



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku na základě účetních výkazů

Evaluation of the Financial Health of the Selected Company in Terms of Accounting Reports

Student: Robert Harazim

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Pavla Vanduchová

Ostrava 2012

# Zadání bakalářské práce

Student: **Robert Harazim**

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně

Specializace: 00 Účetnictví a daně

Téma: **Zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku na základě účetních výkazů**  
**Evaluation of the Financial Health of the Selected Company in Base of Accounting Reports**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoreticko-metodologické aspekty finanční analýzy
3. Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy
4. Interpretace výsledků, návrhy a doporučení
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku. Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

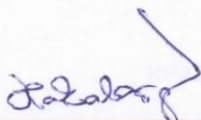
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 160 s. ISBN 978-80-71-7971-3.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Pavla Vanduchová**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012



---

Ing. Jana Hakalová, Ph.D.  
vedoucí katedry



---

prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně. Přílohy č. 1, 2, a 3 dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.

Dne 11. května 2012

*Harazim*  
.....

Robert Harazim

## OBSAH

1	ÚVOD .....	5
2	TEORETICKO-METODOLOGICKÉ ASPEKTY FINANČNÍ ANALÝZY .....	6
2.1	Historie finanční analýzy .....	6
2.2	Podstata a cíl finanční analýzy .....	6
2.3	Uživatelé finanční analýzy .....	7
2.4	Zdroje.....	8
2.4.1	Rozvaha (balance).....	9
2.4.2	Výkaz zisku a ztráty .....	11
2.4.3	Příloha .....	13
2.4.4	Přehled o peněžních tocích (Cash flow).....	13
2.4.5	Přehled o změnách vlastního kapitálu .....	14
2.5	Metody finanční analýzy .....	15
2.6	Analýza stavových ukazatelů .....	15
2.7	Poměrová analýza.....	17
2.7.1	Ukazatele rentability .....	17
2.7.2	Ukazatele zadluženosti .....	19
2.7.3	Ukazatele aktivity.....	20
2.7.4	Ukazatele krátkodobé likvidity .....	21
3	APLIKACE VYBRANÝCH UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY .....	23
3.1	Charakteristika firmy GANEKO, spol. s r. o. ....	23
3.2	Horizontální analýza.....	25
3.2.1	Horizontální analýza rozvahy.....	25
3.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	29
3.3	Vertikální analýza.....	31
3.3.1	Vertikální analýza rozvahy.....	31
3.3.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	34
3.4	Poměrová analýza.....	35
3.4.1	Vývoj ukazatelů rentability v letech 2007 – 2011 .....	35
3.4.2	Ukazatelé rentability v roce 2011 .....	39
3.4.3	Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2007 – 2011 .....	40
3.4.4	Ukazatelé zadluženosti v roce 2011 .....	41
3.4.5	Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2007 – 2011 .....	42

3.4.6	Ukazatelé aktivity v roce 2011 .....	44
3.4.7	Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2007 – 2011 .....	45
3.4.8	Ukazatelé likvidity v roce 2011 .....	47
4	INTERPRETACE VÝSLEDKŮ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ.....	48
4.1	Zhodnocení horizontální analýzy dle rozvahy a výkazu zisku a ztráty .....	48
4.2	Zhodnocení vertikální analýzy dle rozvahy a výkazu zisku a ztráty .....	48
4.3	Zhodnocení ukazatelů rentability .....	49
4.4	Zhodnocení ukazatelů zadluženosti .....	49
4.5	Zhodnocení ukazatelů aktivity .....	50
4.6	Zhodnocení ukazatelů likvidity .....	51
4.7	Návrhy a doporučení .....	51
5	ZÁVĚR .....	53
	Seznam použité literatury .....	55
	Seznam zkratk .....	57
	Prohlášení o využití bakalářské práce	
	Seznam příloh	

# 1 ÚVOD

Pokud chce být podnik na trhu úspěšný a konkurenceschopný, musí se snažit o efektivní hospodaření, maximalizaci tržní hodnoty, finanční rovnováhu a zvyšování svého bohatství. Hlavním zdrojem pro další rozvoj podniku je zisk, který také představuje, nakolik je podnik hospodářsky úspěšný. Vhodným přístupem a strategií může podnik svůj zisk maximalizovat. Pro úspěšnost podniku je také důležité, aby měl na trhu pevné postavení a hodnověrné vystupování.

Na kolik lze podniku důvěřovat, dokazuje nejen svým chováním, ale hlavně svou finanční situací, vyjádřenou prostřednictvím různých ukazatelů finanční analýzy.

Finanční analýza čerpá základní informace z účetních výkazů účetní závěrky. Na základě finanční analýzy lze hodnotit minulou a současnou ekonomickou situaci podniku a také odhadnout budoucí vývoj ekonomické situace. Finanční analýza sama osobě nezlepší ekonomickou situaci podniku, slouží ale jako podklad pro vedení společnosti, které na jejím základě rozhoduje o strategii a vývoji podniku.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci firmy GANEKO, spol. s r. o. za roky 2007 – 2011 prostřednictvím finanční analýzy a doporučit návrhy a opatření, které by mohly vést ke zlepšení situace podniku.

Bakalářská práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. Obsahem teoretické části je základní výklad o finanční analýze, uživatelé a zdroje finanční analýzy a vymezení vybraných ukazatelů. Nejprve je popsána horizontální a vertikální analýza, po ní následuje popis vybraných poměrových ukazatelů finanční analýzy.

Úvod praktické části je věnován představení firmy GANEKO, spol. s r. o., poté následuje aplikace ukazatelů analýzy zmíněných v teoretické části. Prvním ukazatelem je horizontální a vertikální analýza, na jejímž základě je hodnocen vývoj a struktura vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poté následuje aplikace vybraných poměrových ukazatelů. V závěru praktické části je provedeno zhodnocení jednotlivých skupin ukazatelů spolu s případným doporučením na zlepšení situace podniku.



## **2 TEORETICKO-METODOLOGICKÉ ASPEKTY FINANČNÍ ANALÝZY**

Tato kapitola poskytuje obecné informace o finanční analýze, cíl a význam finanční analýzy, zdroje informací, její uživatelé, metody finanční analýzy, jednotlivé vybrané ukazatele a jejich charakteristiku.

### **2.1 Historie finanční analýzy**

Historie finanční analýzy sahá do období rozvoje používání peněz jako prostředku směny. Pochopitelně nelze porovnávat dnešní finanční analýzu s její tehdejší podobou, neboť se časem vyvíjela, principy však zůstaly zachovány. Novodobé postupy finanční analýzy mají svůj původ v USA, ve kterých se také poprvé objevilo měřítko jednotlivých podniků, založené na údajích z účetních výkazů. Na základě těchto údajů byly vytvořeny odvětvové přehledy, sloužící k objektivnímu porovnání podniků. Anglosaští odborníci měli tak významný vliv na mnoho autorů knih o finanční analýze z celého světa.[10]

Finanční analýza byla zpočátku zaměřena na zobrazení rozdílů účetních ukazatelů zejména v peněžních jednotkách. Postupem času se pomocí účetních výkazů posuzovala úvěruschopnost podniku. S nástupem světové hospodářské krize v roce 1929 se zájem odborníků obrátil k likviditě a schopnosti přežití podniku. V současné době je důležitým měřítkem rentabilita a hospodárnost podniku.[10]

Financial Analysis je anglické spojení, z kterého vznikl počestěný pojem finanční analýza. V Evropě však lze narazit i na pojem bilanční analýza, který pochází z německého slova Bilanzanalyse. V českém prostředí se používal právě pojem bilanční analýza, který byl následně po roce 1989 plně nahrazen pojmem finanční analýza převzatým z americké terminologie.[10]

### **2.2 Podstata a cíl finanční analýzy**

„Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek a především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představují podklad pro rozhodování jeho managementu.“ (Sedláček, 2011, str. 3)

„Hlavním úkolem finanční analýzy je pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci

podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.“ (Dluhošová 2010, str. 71)

„Finanční situace podniku je souhrnným vyjádřením úrovně všech jeho podnikových aktivit, kterými se podnik na trhu prezentuje. Do finanční analýzy se promítá objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, inovační aktivita a další podnikové činnosti. Finanční situaci je tedy nutno chápat jako komplexní vícekriteriální model skládající se z mnoha dílčích charakteristik a jejich vazeb.“ (Dluhošová, 2010, str. 71)

Finanční analýzu lze rozdělit na vnější (externí) a vnitřní (interní) finanční analýzu. **Vnější analýza** je založena na publikovaných a veřejně dostupných finančních, obzvláště účetních, informacích. **Vnitřní analýza** slouží k rozboru hospodaření podniku. Při této analýze jsou poskytnuty údaje z informačního systému podniku. Mezi tyto údaje spadají informace z vnitropodnikového, manažerského a finančního účetnictví, z plánů, statistik, podnikových kalkulací a obdobných zdrojů.[10]

„Rozlišení těchto dvou úrovní finanční analýzy je klíčové pro pochopení cílů, které se mají pomocí analýzy dosáhnout.“ (Mrkvička, 2006, str. 14)

## 2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace, získané z finanční analýzy, jsou důležité pro široké spektrum uživatelů, přičemž každý z nich je potřebuje k různým aktivitám. Co však mají všichni uživatelé společné je, že potřebují vědět, aby mohli tyto aktivity uskutečnit. Níže je stručný popis uživatelů, kteří nejvíce využívají finanční analýzy.[3]

- **Manažeři** potřebují pro řízení podniku znát jeho finanční situaci. Poté mohou správně posoudit a rozhodnout o získání finančních zdrojů, zajištění optimálního rozložení aktiv, rozdělení disponibilního zisku apod.
- **Akcionáři či vlastníci** chtějí přirozeně znát míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Chtějí mít jistotu, že peníze jsou vhodně investovány do dobře řízeného podniku.
- **Investoři**, kteří teprve uvažují o vložení svých finančních prostředků do podniku, mohou díky finanční analýze posoudit správnost jejich rozhodnutí. Včasné vyplacení úroků a splátek cenných papírů, stabilita, likvidita a míra zajištění dluhu majetkem jsou pak důležité informace pro držitele dlužných cenných papírů.

- **Banky a jiní věřitelé** potřebují také informace o finančním stavu podniku, aby se mohly správně rozhodnout o poskytnutí úvěru, jeho výši a za jakých podmínek. „Banky při poskytování úvěrů svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Banka posuzuje před poskytnutím úvěru bonitu dlužníka. Hodnocení bonity podniku je prováděno analýzou jeho finančního hospodaření.“ (Grünwald, 2006, str. 23)
- **Obchodní partneři** - dodavatele zajímá především likvidita podniku. Odběratelé se zaměřují na finanční situaci dodavatele, aby v případě jeho potíží, neměli problém se zajištěním vlastní výroby.
- **Konkurence** využívá informace, získané z finanční analýzy, ke srovnání s ostatními podniky ze stejného odvětví. Porovnává zejména výsledek hospodaření, rentabilitu, ziskovou marži, výši a hodnotu zásob apod.
- **Zaměstnanci** podniku se zajímají o finanční stabilitu a prosperitu podniku z pochopitelných důvodů. Jde jim zejména o jistoty zaměstnání a mzdové a sociální vyhlídky do budoucna.
- **Stát a jeho orgány** se zajímají o finanční a účetní informace, neboť díky nim, kontroluje plnění daňových povinností podniků, má přehled o podniku se státní zakázkou a rozděluje finanční výpomoci. Údaje také slouží k vedení statistik.[3]

## 2.4 Zdroje

„Kvalitní podklady jsou alfou a omegou dobré finanční analýzy. Sebelepší metoda nebo technika analýzy nemůže poskytnout ze špatných podkladů hodnotné výsledky.“ (Mrkvička, 2006, str. 23)

Jak již bylo řečeno výše, finanční analýzu lze rozlišit na vnější a vnitřní, a to na základě zdrojů, ze kterých čerpá. V bakalářské práci bude věnována pozornost především vnější analýze a s ní spojenými zdroji informací.

Převážná většina údajů potřebných pro tuto finanční analýzu je získána z finančního účetnictví. Veškerý pohyb podnikového majetku a financí ve všech jeho podobách a stupních činnosti je zachycen na účetních výkazech. Výkazy jsou nepostradatelné při sestavování účetní závěrky, která se skládá z:

- rozvahy,
- výkazu zisku a ztráty,
- přílohy. [3]

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. může účetní závěrka popřípadě obsahovat přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu.

### 2.4.1 Rozvaha (balance)

Nejdůležitějším výkazem finančního účetnictví je rozvaha, která zachycuje na jedné straně stav dlouhodobého, krátkodobého a ostatního majetku, jinými slovy aktiva a na straně druhé zdroje financování daného majetku, jinými slovy pasiva. Tyto údaje se vážou vždy k určitému datu. Rozvaha se sestavuje k poslednímu dni účetního období, mimo to se může sestavovat i za kratší účetní období, například čtvrtletně. Z rozvahy lze vyčíst majetkovou situaci podniku, zdroje financování a finanční situaci podniku.[11]

**Majetková situace podniku** reflektuje v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací, optimálnost složení majetku atd.[11]

**Zdroje financování** jsou velmi důležité, neboť právě z nich byl majetek pořízen, zde je třeba se zaměřit především na výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu.[11]

**Finanční situace podniku** poskytuje zejména informace, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, či zprostředkovanou informaci, zda je podnik schopen dostát svým závazkům.[11]

Dále pro rozvahu platí, že souhrn veškerých aktiv se podle bilančního pravidla musí rovnat souhrnu veškerých pasiv. Přesná podoba rozvahy není stanovena, její struktura a položky jsou však obsaženy v Příloze č. 2 k Vyhlášce č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., O účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.

Výchozí členění aktiv je podle jejich funkce a doby vázanosti v reprodukčním cyklu podniku. Z tohoto hlediska se aktiva člení na stálá aktiva, jež v sobě zahrnují majetkové složky, které jsou v podniku využívány dlouhodobě a postupně se opotřebovávají a oběžná aktiva představující majetek, který je v podniku vázán po dobu kratší než jeden rok. Základním hlediskem pro rozčlenění pasiv je vlastnictví zdrojů. Z tohoto pohledu se pasiva dělí na vlastní kapitál a cizí zdroje.[1]

Příklad rozčlenění aktiv a pasiv ve zjednodušeném rozsahu poskytne tabulka 2.4.1.1 a tabulka 2.4.1.2. Dle přílohy č. 2 uvedené v opatření, čj. 281/119 365/2000, kterým se stanoví obsah účetní závěrky pro podnikatele, představují velká písmena hlavní položky. Římské číslice představují dílčí položky, podílející se na hlavní položce. V případě strany aktiv, se ve

druhém sloupci (Brutto) uvádějí aktiva v plné hodnotě, neupravená o opravné položky a oprávky. Ve třetím sloupci (Korekce) se uvádí hodnoty opravných položek a oprávek se záporným znaménkem. Čtvrtý sloupec (Netto) je tvořen součtem dvou předchozích sloupců. V posledním sloupci se uvede netto stav aktiv z minulého období.

Tabulka 2.4.1.1: Struktura strany aktiv rozvahy

	Běžné účetní období			Minulé účetní období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
<b>Aktiva celkem</b>				
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál				
<b>B. Stálá aktiva</b>				
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek				
B. III. Dlouhodobý finanční majetek				
<b>C. Oběžná aktiva</b>				
C. I. Zásoby				
C. II. Dlouhodobé pohledávky				
C. III. Krátkodobé pohledávky				
C. IV. Finanční majetek				
<b>D. Ostatní aktiva</b>				
D. I. Časové rozlišení				
D. II. Dohadné účty aktivní				

Zdroj: Ručková, 2011

Tabulka 2.4.1.2: Struktura strany pasiv rozvahy

	Běžné účetní období	Minulé účetní období
<b>Pasiva celkem</b>		
<b>A. Vlastní kapitál</b>		
I. Základní kapitál		
II. Kapitálové fondy		
III. Fondy ze zisku		
IV. Výsledek hospodaření minulých let		
V. Výsledek hospodaření běžného období		
<b>B. Cizí zdroje</b>		
I. Rezervy		
II. Dlouhodobé závazky		
III. Krátkodobé závazky		
IV. Bankovní úvěry a výpomoci		
<b>C. Ostatní pasiva</b>		
I. Časové rozlišení		
II. Dohadné účty pasivní		

Zdroj: Ručková, 2011

U strany pasiv se v druhém sloupci uvádějí stavy pasiv v běžném účetním období, v třetím sloupci pak hodnoty náležící pasivům z minulého účetního období. V případě, kdy je na jednom účtu zachycována jak pohledávka, tak i závazek se v rozvaze uvede výsledné saldo syntetického účtu buď na straně aktiv, nebo pasiv. Obdobně se postupuje i v případě kontokorentního účtu.

#### **2.4.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka je dalším neméně důležitým výkazem finančního účetnictví. Při publikování účetní závěrky má dokonce větší váhu než rozvaha, neboť obsahuje přehled o zisku nebo ztrátě, který má z ekonomických ukazatelů jasnou prioritu. Rozvaha sice také poskytuje údaje o výsledku hospodaření, ale pouze v kumulované formě. Pro hodnocení je však důležité znát i strukturu tohoto výsledku. Výkaz zisku a ztráty se sestavuje obvykle za roční nebo kratší období.[4]

Výkaz zisku a ztráty se skládá z výnosů, nákladů a jak již bylo výše zmíněno z výsledku hospodaření, který představuje zisk nebo ztrátu za určité časové období. Náklady představují veškerou spotřebu výrobních činitelů v peněžním vyjádření, která souvisí s předem daným cílem. Jinak řečeno „obět“ za produkci. Mezi náklady patří mzdové náklady, spotřeba materiálu, služby, daně a poplatky, odpisy a další. Peněžně vyjádřená realizovaná produkce pak představuje výnosy. Za takové výnosy se považují tržby za prodané vlastní výrobky, zboží, služby a podobně.[10]

Sestavování výkazu zisku a ztráty je založeno na uplatnění tzv. akruálního principu, který znamená, že veškeré uskutečněné operace jsou vykazovány a zachycovány v období, s nímž časově i věcně souvisí a nikoliv podle toho, zda se v daném období uskutečnily peněžní příjmy nebo výdaje. Jinak řečeno, výnosy se uznávají v období, ve kterém byly realizovány, bez ohledu na to, jestli v témž období došlo k jejich úhradě. Obdobně se uznávají náklady v období, v němž se náklady podílely na tvorbě výnosů, bez ohledu na to, zda byly ve stejném období zaplacený. Hodnoty nákladů a výnosů se tedy neopírají o skutečné peněžní toky. Časová a věcná shoda nákladů a výnosů je zajištěna pomocí účtů časového rozlišení, kam patří náklady příštích období, výdaje příštích období, výnosy příštích období, příjmy příštích období.[4]

Důležité je také rozdělit výnosy a náklady podle toho, do kterých aktivit podniku spadají. Tyto aktivity lze dělit z provozní, finanční a mimořádné činnosti. Za jednotlivé činnosti se

výsledek hospodaření zjišťuje odděleně. Součet takto zjištěných hospodářských výsledků poskytuje celkový výsledek hospodaření daného podniku za účetní období.

Výkaz zisku a ztráty má stupňovitou (vertikální) formu viz Tabulka 2.4.2.1.

Tabulka 2.4.2.1 Jednoduchá struktura výkazu zisku a ztráty

<b>I. OBCHODNÍ ČINNOST</b>
+ tržby za prodej zboží
- náklady vynaložené na prodané zboží
= OBCHODNÍ MARŽE
<b>II. VÝROBNÍ ČINNOST</b>
+ tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
+/- změna stavu zásob vlastní činnosti
+ aktivace (materiálu, zboží a dlouhodobého majetku, vyrobených ve vlastní režii, a vnitropodnikových služeb)
- výkonová spotřeba (materiál, energie, služby)
= PŘIDANÁ HODNOTA
- osobní náklady (mzdy, odměny, sociální zabezpečení)
- daně a poplatky (kromě daně z příjmů)
- odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
- ostatní provozní výnosy a náklady
= PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
<b>III. FINANČNÍ ČINNOST</b>
+ finanční výnosy
- finanční náklady
= FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>
+/- FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
- daň z příjmů za běžnou činnost
= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST
<b>IV. MIMOŘÁDNÁ ČINNOST</b>
+ mimořádné výnosy
- mimořádné náklady
- daň z příjmů z mimořádné činnosti
= MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>
+ MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zdroj: Grünwald, Holečková, 2006

„K hodnocení výkazu zisku a ztráty je však třeba přistupovat s určitým odstupem. Zisk vykazovaný v ročních výkazech podniku může sice v hodnotovém vyjádření komplexně zobrazit kvalitu práce podniku za příslušné období, není však vždy spolehlivým ukazatelem úspěchu podniku a spolehlivou mírou úrovně jeho řízení.“ (Grünwald, 2006, str. 11)

### 2.4.3 Příloha

Nedílnou součástí účetní závěrky tvoří také příloha. Informace v ní obsažené jsou klíčové pro správné pochopení ostatních částí účetní závěrky. Jde o informace, které nejsou v rozvaze a výkazu zisku a ztráty obsaženy. Příloha je nápomocná při objasňování skutečností, které jsou významné pro externí uživatele účetní závěrky, kteří si mohou díky ní vytvořit správný úsudek o finanční situaci podniku a provést srovnání.

V příloze se uvádějí zejména:

- obecné údaje o účetní jednotce,
- informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování,
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty,
- výše splacených členských vkladů,
- pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti a jiné údaje, které účetní jednotka považuje za podstatné a rozhodující pro její hospodaření.[7]

### 2.4.4 Přehled o peněžních tocích (Cash flow)

„Přehled o peněžních tocích podává informaci o tom, jaké peněžní toky v účetním období byly realizovány a jak se která z činností na nich podílela. Význam této informace je důležitý mimo jiné proto, že i u účetních jednotek, které mají celkové toky kladné, může nastat stav, že příjmy nejsou realizovány z hlavní činnosti účetní jednotky. Což je nepochybně signál, že v účetní jednotce není něco v pořádku.“ (Sládková, 2009, str. 92)

Peněžní toky jsou vyjádřeny jako přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Pod pojmem peněžní prostředky si lze představit peníze v hotovosti, peníze na účtech, peníze na cestě a ceniny. Za zmínku stojí, že se mezi peněžní prostředky řadí i peněžní prostředky na účtu s pasivním zůstatkem. Naproti tomu krátkodobý likvidní majetek, který lze s nízkými dodatečnými náklady transformovat v předem známou peněžní sumu, a u něhož se nepředpokládají výrazné změny hodnoty v čase, představuje peněžní ekvivalenty.[11]

Pro přehlednost lze výkaz rozdělit na tři hlavní části: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost.

**Provozní činnost** je považována za nejdůležitější část výkazu „cash flow“. Pomocí této části je možné zjistit odpovědi na otázky, jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a v jakém rozsahu výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům.[11]



V části **investiční činnost** se nalézají informace týkající se výdajů na pořízení investičního majetku, struktury těchto výdajů a také příjmy z prodeje investičního majetku, který je vykazován právě v tomto účetním výkazu.[11]

**Finanční činnost** je poslední částí výkazu. Její důležitost spočívá v informacích, které jsou nepostradatelné pro hodnocení vnějšího financování, obzvláště pak pohyb dlouhodobého kapitálu, který představuje splácení a přijímání dalších úvěrů, peněžní toky související s pohybem vlastního jmění a podobně.[11]

Pomocí výkazu je možné dát důležité odpovědi na otázky, odkud plynuly zisky, proč nebyly vyšší dividendy, jaký byl přírůstek nemovitostí a strojního zařízení, které úvěry již byly splaceny a další.[11]

Výkaz cash flow tedy poskytuje údaje o struktuře finančních zdrojů získaných podnikem v daném období. Ukazuje výsledek rozhodování podniku a číselné efekty rozhodovacích procesů. Tím je umožněno posoudit schopnost podniku dosáhnout stanovených cílů. Mimo to podává informace o struktuře užití finančních prostředků v daném období, přičemž jednotlivé formy užití mají různé důsledky na finanční pozici podniku. Rozhodujícím hlediskem je délka vázanosti finančních prostředků v jednotlivých formách užití, neboť právě ta má vliv na změny likvidity podniku.[11]

Sestavení cash flow lze realizovat za pomoci **přímé metody**, která je založena na sledování příjmů a výdajů podniku za dané období a **nepřímé metody**, která spočívá v transformaci zisku do pohybu peněžních prostředků. Nejčastěji se cash flow sestavuje nepřímým způsobem.[11]

„Výhodou sestavování výkazu cash flow je, že není ovlivněn metodou odpisování majetku, neboť při použití rovnoměrného a zrychleného odpisování účetní jednotka vykáže stejné peněžní toky, ale výsledek hospodaření se může výrazným způsobem lišit, účetní odpisy nejsou spojeny s pohybem peněžních prostředků. Další výhodou je fakt, že tento výkaz není zkreslován systémem a výší časového rozlišení – ovlivňuje zejména oblast nákladů a výnosů, ale nemusí mít vliv na peněžní toky.“ (Ručková, 2011, str. 36)

#### 2.4.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Podle Vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, je cílem přehledu o změnách

vlastního kapitálu informovat o počátečním zůstatku, změnách a konečném zůstatku jednotlivých položek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny.

## 2.5 Metody finanční analýzy

Finanční analýza se obvykle dělí na fundamentální tzv. kvalitativní analýzu a technickou tzv. kvantitativní analýzu. Základní metodou **fundamentální analýzy** je odborný odhad, založený na zkušenostech odborníka, jeho citu pro situace a na jeho subjektivních odhadech. Fundamentální analýza využívá i údaje kvantitativní, obvykle se ale nezpracovávají pomocí algoritmizovaných postupů. **Technická analýza** naopak zpracovává ekonomická data aplikací algoritmizovaných, matematických a matematicko-statistických metod. Výsledky jsou poté kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány. Pro účely této práce budeme pracovat s elementárními metodami, které spadají pod technickou analýzu.[10]

Členění vybraných elementárních metod:

- Analýza stavových ukazatelů:
  - horizontální analýza,
  - vertikální analýza.
- Analýza poměrových ukazatelů:
  - analýza ukazatelů rentability,
  - analýza ukazatelů zadluženosti,
  - analýza ukazatelů aktivity,
  - analýza ukazatelů krátkodobé likvidity.[11]

## 2.6 Analýza stavových ukazatelů

**Horizontální analýza**, jinak také známá jako analýza trendů, je založena na porovnávání změn položek jednotlivých výkazů za jednotlivá období. Za zmínku stojí připomenout, že čím více období se porovnává, tím méně nepřesností v interpretaci výsledků vzniká. Změny se sledují po jednotlivých řádcích, proto se metoda nazývá horizontální.[10]

Při této metodě lze použít více způsobů výpočtu. Jedním ze způsobů je použití indexů, kde při meziročním srovnání takový index označujeme za řetězový, nebo v případě srovnání s výchozím obdobím mluvíme o bazickém indexu. Pro vyjádření matematického modelu indexu se používá vztah:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)}, \text{ kde} \quad (2.6.1)$$

$I_{t/t-1}^i$  ..... procentní změna oproti předchozímu období,

$B_i$  ..... hodnota položky,

$t$  ..... čas.

Pro vyjádření indexu v procentech je třeba výsledek vynásobit 100.[6]

Tento matematický model má však svá omezení. V případě nulové hodnoty předchozího období nelze provést výpočet. Problém nastává také v případě, kdy položka v minulém období byla velmi malá a v následujícím období vzrostla. Výsledkem jsou nepřehledné hodnoty. Za takových podmínek je vhodné použít další způsob horizontální metody - diferenciací (rozdíly). Matematický zápis má tvar:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1), \text{ kde} \quad (2.6.2)$$

$D_{t/t-1}$  ..... změna oproti minulému období,

$B_i$  ..... hodnota bilanční položky,

$t$  ..... čas.[6]

**Vertikální neboli také procentní analýza** slouží k posouzení struktury aktiv a pasiv podniku. Princip spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně, představující 100 %. V případě rozvahy je základnou položka aktiva či pasiva celkem, u výkazu zisku a ztráty se jako základna používá velikost celkového obrátu, tedy výnosy celkem. Tato metoda je nezávislá na meziroční inflaci, to umožňuje srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Proto se používá ke srovnávání v čase i ke srovnání s ostatními podniky.[10]

Vertikální analýza se provádí na základě vztahu:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}, \text{ kde} \quad (2.6.3)$$

$P_i$  ..... procentní podíl k celkové bilanční sumě,

$B_i$  ..... hodnota bilanční položky.[6]

## 2.7 Poměrová analýza

Poměrová analýza, jinak také nazývaná jako přímá analýza intenzivních ukazatelů, patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy. Její neocenitelnou výhodou je získání rychlého a nenákladného obrazu o obecných finančních charakteristikách podniku. Poměrová analýza, jak již název napovídá, je založena na poměrování položek mezi sebou. V rámci této analýzy jsou k dispozici skupiny ukazatelů, jejímž výsledkem jsou buď koeficienty, nebo procentní údaje.[12]

Postupem času se vyvinulo velké množství poměrových ukazatelů. Pro hodnocení jedné charakteristiky finanční situace podniku může být navrženo i několik různých ukazatelů, zde je ale třeba zmínit, že se nelze řídit heslem „čím více poměrových ukazatelů, tím lépe“.[5]

Hlavní důraz z pohledu uživatelů finanční analýzy je kladen na vypovídací schopnost ukazatelů, vzájemné vazby a závislosti čitatele a jmenovatele, metoda interpretace výsledných hodnot a význam, který je přisuzován jednotlivým ukazatelům při hodnocení finanční situace podniku. Proto je třeba uvážit a vybrat pouze ty poměrové ukazatele, které testují nejzávažnější souvislosti. Takové ukazatele mohou poté upozornit na problémy, které je třeba řešit. Současně ale nelze vyvozovat závěry jen na základě jednoho ukazatele, který se jeví příliš vysoký nebo příliš nízký. Častým omylem je také představa, že lze vymezit „optimální“ hodnoty poměrových ukazatelů, které mají obecnou platnost. Poté by stačilo porovnat naměřené hodnoty s „optimálními“ a rozhodnout, jestli se jedná o dobré nebo špatné hodnoty. Ekonomická realita je bohužel jiná, a poměrové ukazatele nelze použít jako přesná měřítka pro hodnocení finanční situace podniku. Ukazatelé mají spíše orientační charakter. Z tohoto důvodu jako obecná zásada platí, že výsledky dosažené využitím různých metod a technik finanční analýzy nelze považovat za úplné a přijímat je bez výhrad, ale plní spíše úlohu vodítka pro rozhodování.[5]

### 2.7.1 Ukazatele rentability

Nejsledovanějšími ukazateli finanční analýzy jsou právě ukazatele rentability, neboť informují o ekonomické efektivnosti vloženého kapitálu.

Úkolem **ukazatele rentability celkových aktiv** (ROA, Return On Assets) je reflektování, jakého efektu se dosáhlo z celkových aktiv. V této souvislosti by měl čítatel zahrnovat míru celkového výnosu. Aktiva zahrnují nejen vlastní, ale i cizí kapitál, proto je vhodné do čitatele zahrnout takový výnos, který je důležitý pro vlastníky, věřitele a případně i

pro stát. Tímto výnosem je tzv. EBIT (Earning Before Interest and Tax). Díky tomu lze tohoto ukazatele porovnávat v prostoru, tzn. s ostatními podniky. Trend toho ukazatele by měl být rostoucí.[6]

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.7.1.1)$$

Ukazatel **rentability vlastního kapitálu** (ROE, Return on Equity) je důležitý zejména pro vlastníky, neboť ukazuje míru ziskovosti. Jinými slovy vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Je žádoucí, aby byly hodnoty ukazatele co nejvyšší, popřípadě aby se za jednotlivá sledovaná období zvyšovaly.[12]

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.7.1.2)$$

**Rentabilita dlouhodobých zdrojů** (ROCE, Return on Capital Employed) hodnotí výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu a to za pomoci vztahu:

$$\text{Rentabilita dlouhodobých zdrojů} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \quad (2.7.1.3)$$

Zdroj: Dluhošová, 2010

I v tomto případě platí, že tento ukazatel by měl nabývat rostoucích hodnot.[12]

**Rentabilitou tržeb** (ROS, Return on Sales) lze zjistit ziskovost podniku vůči tržbám. Pro tohoto ukazatele se používá tvar rovnice:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.7.1.4)$$

Nízké hodnoty poukazují na chybné vedení firmy, střední hodnota představuje dobrou úroveň managementu firmy a dobré jméno na trhu, v případě vysoké hodnoty, se jedná o nadprůměrnou firmu. Platí tedy, že tento ukazatel by měl mít rostoucí tendenci.[12]

Jednoduchou úpravou tohoto vzorce získáme **ukazatele rentability nákladů** (ROC, Return on Costs). Vzorec je tedy následující:

$$\text{Rentabilita nákladů} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} = \frac{\text{tržby} - \text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.7.1.5)$$

Zdroj: U všech vzorců viz výše je čerpáno z Sedláček, 2011

Jelikož rentabilita nákladů je opakem rentability tržeb, je také žádoucí, aby hodnoty ukazatele byly co nejnižší a měly klesající povahu.[11]

## 2.7.2 Ukazatele zadluženosti

Účelem těchto ukazatelů je vyjádřit vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Poukazuje na rozsah, v jakém podnik používá cizí zdroje, tedy jak je zadlužen. Zadluženost nemá pro podnik pouze negativní charakter. S jejím růstem může dojít i ke zvýšení celkové rentability a tím k vyšší tržní hodnotě podniku. Na druhé straně však dochází k nárůstu rizika finanční nestability. Pro analýzu zadluženosti lze využít mnoha ukazatelů.[12]

**Ukazatel celkové zadluženosti** (Debt Ratio) ukazuje jaké je riziko věřitelů. Čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší je riziko.[11]

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.7.2.1)$$

Dalším ukazatelem je **kvóta vlastního kapitálu** (Equity Ratio), která představuje nezávislost podniku na financích.[12]

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.7.2.2)$$

Oba výše zmíněné ukazatele tedy podávají informace o finanční struktuře podniku. Jejich součet by měl být roven 1. Přičemž hodnota kvóty vlastního kapitálu by se měla zvyšovat, v případě celkové zadluženosti naopak snižovat. Pokud převrátíme hodnoty u kvóty vlastního kapitálu, získáme **finanční páku**, která vede k zjištění zadluženosti podniku. Tedy čím vyšší je její hodnota, tím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování. Pro podnik je optimální, aby nedocházelo k vysokým výkyvům za jednotlivá sledovaná období.[12]

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.7.2.3)$$

Zdroj: Dluhošová, 2010

Důležitým ukazatelem je také **koeficient zadluženosti** (Debt to Equity Ratio), který má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost, ale na rozdíl od celkové zadluženosti, která roste lineárně až do 100%, roste tento ukazatel exponenciálně až k  $\infty$ . U stabilních společností by se měla zadluženost pohybovat od 80 % do 120 %.[12]

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.7.2.4)$$

Ještě je třeba zmínit **ukazatele úrokového krytí**, který podává informace, kolikrát převyšuje zisk úroky. Z toho vyplývá, že čím je úrokové krytí vyšší, tím je finanční situace podniku lepší.[1]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{úroky}} \quad (2.7.2.5)$$

Zdroj: U všech vzorců viz výše je čerpáno z Sedláček, 2011

### 2.7.3 Ukazatele aktivity

K zjištění, jak podnik využívá a hospodaří se svými aktivy, slouží ukazatele aktivity. Pokud má podnik více aktiv než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady, které snižují výsledný zisk. Opačná situace, kdy má podnik nedostatek aktiv, má také negativní důsledky. Podnik přichází o podnikatelské příležitosti, ze kterých by mohl mít potenciální výnosy.[10]

**Doba obratu aktiv** (Total Assets Turnover) je ukazatel představující dobu, za kterou dojde k obratu celkového majetku podniku v souvislosti s tržbami. Žádoucí je, aby doba obratu byla co nejkratší. Hodnotu ukazatele ovlivňují stálá aktiva a pracovní kapitál, vyšší podíl stálých aktiv, znamená vyšší hodnotu ukazatele. Ten je také ovlivněn dynamikou tržeb. Ukazatel by měl mít klesající tendenci.[1]

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva} \cdot 360}{\text{roční tržby}} \quad (2.7.3.1)$$

Zdroj: Dluhošová, 2010

**Obrat celkových aktiv** (Total Assets Turnover Ratio) slouží k posouzení, jak intenzivně podnik využívá celkový majetek. Ukazatel se nejvíce používá pro mezipodnikové srovnání. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím efektivněji podnik hospodaří s majetkem. Proto by měl mít ukazatel rostoucí charakter.[1]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.7.3.2)$$

Zdroj: Sedláček, 2011

Pro zjištění, kolikrát se v průběhu roku každá položka zásob podniku prodala a znovu uskladnila, slouží ukazatel **obrat zásob** (Inventory Turnover Ratio).[12]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.7.3.3)$$

Zdroj: Sedláček, 2011

Vysoká hodnota může znamenat přebytečné zásoby, které jsou neproduktivní, naopak příliš nízká hodnota může představovat zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než

hodnota ve výkazech. Nevýhodou ukazatele je rozdíl v hodnotách položek, zatímco tržby jsou uváděny v tržních cenách, tak zásoby jsou oceněny v pořizovacích cenách.[2]

Pomocí **doby obratu zásob** (Inventory Turnover) lze zjistit průměrný počet dnů vázanosti zásob v podnikání do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Pokud se ukazatel aplikuje na zásobu výrobků a zboží, bude výsledkem počet dnů, za něž se tato zásoba promění na hotovost či pohledávku. V tomto případě lze o době obratu zásob mluvit také jako o indikátoru likvidity. Trend ukazatele by měl být klesající.[12]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}} \quad (2.7.3.4)$$

Zdroj: Sedláček, 2011

I u pohledávek lze stanovit **dobu obratu pohledávek** (Average collection period), která vyjadřuje období, za které jsou pohledávky v průměru spláceny. Ukazatel by měl nabývat nižších hodnot.[3]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365} \quad (2.7.3.5)$$

Zdroj: Grünwald, 1995

Doba trvání úhrady závazku od okamžiku jeho vzniku je zjištěna na základě ukazatele **doby obratu závazku** (Payables Turnover Ratio). Pro podnik je dobré, aby ukazatel nabýval stabilních hodnot. Při jeho výpočtu se postupuje stejně jako u ukazatele doby obratu pohledávek s tím, že místo pohledávek se dosadí závazky.[3]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365} \quad (2.7.3.6)$$

Zdroj: Grünwald, 1995

## 2.7.4 Ukazatele krátkodobé likvidity

Pomocí ukazatelů krátkodobé likvidity lze posuzovat schopnost podniku plnit v plném rozsahu své závazky se splatností kratší než jeden rok. Likvidita určité složky vyjadřuje vlastnost dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Tuto vlastnost lze označit pojmem likvidnost. Nejvíce likvidním majetkem podniku je finanční majetek, méně likvidní jsou krátkodobé pohledávky. Nejméně likvidní jsou zásoby. V souvislosti s likvidností je třeba zmínit pojem solventnost. Ta vyjadřuje schopnost podniku uhradit závazek v daný okamžik. Obecně platí, že větší podíl majetku s vyšším stupněm



likvidnosti znamená spolehlivější vyhlídky do budoucna. Nejběžněji se používají tři základní ukazatele likvidity.[2]

**Celková likvidita** (Current Ratio, běžná likvidita) představuje, kolikrát pokrývají celková oběžná aktiva krátkodobé závazky. Za průměrnou výši tohoto ukazatele se považují hodnoty v rozmezí od 1,5 do 2,5.[11]

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{celková oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.7.4.1)$$

**Pohotová likvidita** (Quick Ratio) je oproštěna o nejméně likvidní části majetku, tedy o zásoby. Přijatelná hodnota ukazatele je v rozmezí od 1,0 do 1,5. Přičemž v případě růstu ukazatele, lze předpokládat zlepšení finanční situace. Opačný vývoj značí problémy s platební situací podniku.[10]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.7.4.2)$$

**Peněžní likvidita** (Cash Ratio) počítá pouze s finančním majetkem. S růstem, stejně jako u pohotové likvidity, dochází k zlepšení finanční situace a naopak.[10]

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.7.4.3)$$

Zdroj: U všech vzorců viz výše je čerpáno z Dluhošová, 2010

### **3 APLIKACE VYBRANÝCH UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY**

Teoretická část je věnována představení firmy GANEKO, spol. s r.o., na které bude aplikována finanční analýza za období 2007 – 2011. Společnost poskytla potřebné údaje, jež jsou uvedeny v Přílohách č. 1 až 4.

#### **3.1 Charakteristika firmy GANEKO, spol. s r. o.**

Společnost sídlí na předměstí města Opavy na ulici Krnovská 67. Její sídlo se rozkládá na ploše o rozloze cca 14 000 m<sup>2</sup>. Základní kapitál firmy činí 100 000 Kč. Společnost spolupracuje jak s tuzemskými tak zahraničními subjekty.

##### **Historie společnosti a její současná podoba**

Firma GANEKO, spol. s r. o. vznikla 23. května 1995 zápisem do obchodního rejstříku v Ostravě. Založena byla dvěma společníky, kteří po dvou letech působení společnosti prodali své podíly společností Stavomont Ostrava, a.s., FEMOT Opava s.r.o. a současněmu společníkovi. V roce 1999 došlo k poslední změně ve společnicích, kdy z firmy odešli obě společnosti. Jejich podíly odkoupili tehdejší společník a nový společník. Původním předmětem podnikání byla koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, a také zprostředkovatelská činnost. V roce 1997 se předmět podnikání rozšířil o kovoobráběčství a zámečnictví.

V současné době se podnik zabývá především svařováním, výrobou kovových konstrukcí, složitých svařenců, zásobníků, potrubí, manipulačním zařízením, aj. Hlavní oblastí výroby podniku je produkce komponent pro důlní průmysl, zejména pro povrchové dobývání nerostů anebo těžbu uhlí. Část výroby tvoří také produkce pro automobilový průmysl, v tomto případě se jedná o speciální dopravníkové systémy. Základem pro výrobu je smluvní spolupráce se zákazníky. Jedná se o zakázkovou výrobu. Pro jednotlivé zakázky podnik sestaví výrobní dokumentaci, jež je podkladem pro výrobu požadovaného produktu. V případě, že výrobní kapacita podniku nestačí, je společnost schopna část výroby zajistit u kooperačních partnerů.

Do roku 2008 zaměstnával podnik přes 100 zaměstnanců. Vlivem hospodářské krize v roce 2009 však došlo k razantnímu snížení počtu zaměstnanců na 55. Od roku 2010 stav zaměstnanců opět vzrostl a v současné době podnik zaměstnává 76 zaměstnanců.

## **Dodavatelé a odběratelé společnosti**

Hlavním dodavatelem GANEKA, spol. s r. o. je podnik ŽELEZO HRANICE s.r.o., od něhož podnik odebírá zejména plechy a výpalky z plechů. Dalšími významnými dodavateli jsou firmy JM20 s. r. o., která dodává laserové výpalky, UnionOcel, s. r. o., která dodává ořezuvzdorné a vysoko pevnostní plechy, HEMAT TRADE OSTRAVA, a. s., dodávající válcované profily, RAVEN a. s., dodávající plechy a válcované profily a podnik GAVENDA s. r. o., který dodává speciální válcované profily.

Výroba pro tuzemské odběratele představuje minimální podíl produkce společnosti. Hlavní odběratele nacházela společnost na zahraničních trzích, zejména ve Spolkové republice Německu, Francii, Velké Británii, Skandinávii a na Ukrajině. Od roku 2009 je přes 90 % zakázek zhotovováno pro německou firmu Neuhäuser GmbH, včetně jejích dceřiných společností.

## **Výroba a vybavení firmy**

Při výrobě ocelových konstrukcí a technických zařízení se postupuje podle zákona č. 22/1997 Sb. a zákona č. 102/2001 Sb. Výroba se skládá z různých výrobních procesů. Mezi nejvýznamnější procesy patří svařování a opracování kovů.

Všeobecně ve firmě probíhá svařování nelegované, nízkolegované, středně legované, vysoce legované a jemnozrnné ocele, dále svařování a opracování vysoko pevnostních a ořezuvzdorných materiálů (Hardox, Brinar, Creusabro, STE690). Svařování se provádí podle normy ČSN EN ISO 4063 metodou 135 MAG (svařování v ochranné atmosféře). Mimo tuto metodu se v podniku používá také metoda svařování obloukem ručně obalenou elektrodou 111 MMAW a metoda 141 TIG představující obloukové svařování za pomoci wolframové elektrody. Svařování se provádí na základě vypracovaných svařovacích postupů WPS podle normy ČSN EN 288-3, jejichž dodržování kontroluje svářečský dozor, ve kterém má své zastoupení evropský svářečský inženýr – EWE a evropský svářečský technolog – EWT. Zaměstnaní svářeči a zámečníci mají k dispozici svářecí zařízení typu WEGA 400, ALFA IN 250, ALFA IN 450, FRONIUS 447 a Migatronic 355. Díky kontrole, která se provádí již od navrhování svařovaných výrobků, přes výběr materiálu až po výrobu a následnou zkoušku jakosti je zajištěno, že svařované výrobky jsou použitelné pro daný účel. Firma je držitelem Velkého svářečského průkazu dle DIN 18800 vydaného SLV Berlín.

Opracování kovů je prováděno s tolerancemi v souladu s normou ČSN ISO EN 8015, ČSN ISO EN 2768 MK a DIN EN ISO 13920 BF. Samostatné obrábění je zajištěno za pomoci CNC pálicího stroje PIERCE SCORPION 3000 s šířkou řezání 2,5 m a délkou řezání 7 m, tloušťka řezu je poté možná od 5 do 140 mm. Dále jsou k dispozici soustruhy, frézy, horizontální vyvrtávačky, radiální a stojanové vrtačky. Mezi kovotvářecí stroje patří tabulové nůžky CNTA 3150/10 s maximální délkou stříhu 3150 mm a maximální tloušťkou plechu 10 mm, tabulové nůžky NTE 2000/6,3 s délkou stříhu 2000 mm a tloušťkou plechu maximálně 6,3 mm. Dále ohýbačka plechu 4040/5 s maximální šířkou plechu 4040 mm a tloušťkou 5 mm, zakružovačka plechu X2CT 3050/6 s předohybem pro kvalitní zakružení do válcového, případně i kuželovitěho tvaru s maximální šířkou plechu 3050 mm a tloušťkou 6 mm. Mimo to vlastní firma i několik výstředníkových lisů, pásových pil a ohraňovacích lisů pro zpracování plechu od tloušťky 15 mm do 30 mm a šířky plechu od 3000 mm do 4000 mm.

Pro přepravu materiálu jsou využívány vysokozdvizné vozíky Desta DVHM 2522 LX s nosností 2,5 tuny, Desta DVHM 3522 TXM s nosností 3,5 tuny a Desta DV 1722 s nosností 1,7 tuny, dále užitkový nákladní vůz Peugeot Boxer a Peugeot Bipper. Mimo to firma disponuje také mostovými a závěsnými jeřáby s nosností od 250 kg do 10 t.

## **3.2 Horizontální analýza**

Horizontální analýza posuzuje změnu položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v určitém roce k minulému období. V případě absolutní změny je výsledná hodnota rozdíl mezi běžným a minulým obdobím, u relativní změny se jedná o procentní vyjádření změny. Pro účely horizontální analýzy byly provedeny výpočty na základě vzorců (2.6.1) a (2.6.2) uvedených v teoretické části.

### **3.2.1 Horizontální analýza rozvahy**

Pro větší přehlednost je v tabulkách 3.2.1.1 až 3.2.1.4 uvedena horizontální analýza aktiv a pasiv ve zkráceném rozsahu, jež se skládá z nejpodstatnějších položek daných výkazů. Celková horizontální analýza aktiv a pasiv je obsažena v přílohách č. 5, 6, 7 a 8.

V průběhu roku 2008 vypukla celosvětová hospodářská krize, která se podepsala na mnoha ekonomických subjektech. Ne jinak je tomu i u tohoto podniku. Z tabulky 3.2.1.1, která představuje absolutní změnu aktiv, lze vyčíst, že v roce 2009 došlo k výraznému poklesu aktiv, na kterém se podílela zejména oběžná aktiva, ale k poklesu přispěl i dlouhodobý majetek.

Tabulka 3.2.1.1: Absolutní změna aktiv za období 2008 – 2011 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>6 179</b>	<b>-11 193</b>	<b>-735</b>	<b>4 687</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	4 181	-852	-903	167
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	4 181	-852	-903	167
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	2 047	-10 238	138	4 476
Zásoby	-726	-8 422	3 550	4 062
Dlouhodobé pohledávky	-9	84	-14	0
Krátkodobé pohledávky	90	-9 711	1 727	-532
Krátkodobý finanční majetek	2 692	7 811	-5 125	946
Časové rozlišení	-49	-103	30	44

Zdroj: Vlastní zpracování

Jednoduchá ukázka postupu výpočtu při čerpání hodnot z přílohy č. 2, ve které je uvedena rozvaha strany aktiv. Postupem podle vztahu (2.8.2) se od hodnoty 35 225 tis. Kč v roce 2009 odečte hodnota 4 418 tis. Kč z roku 2008. Výsledkem je poté hodnota – 11 193 tis. Kč uvedená v tabulce 3.2.1.1, která představuje již výše zmíněný pokles aktiv. V roce 2010 došlo k mírnému poklesu aktiv, tentokrát výhradně způsobenému dlouhodobým majetkem. V obou případech je snižování dlouhodobého majetku způsobeno odepisováním. Rok 2011 přináší opětovný růst celkových aktiv, na kterém se podílela výraznou měrou oběžná aktiva, přesněji zásoby.

Tabulka 3.2.1.2: Relativní změna aktiv za období 2008 – 2011 (v %)

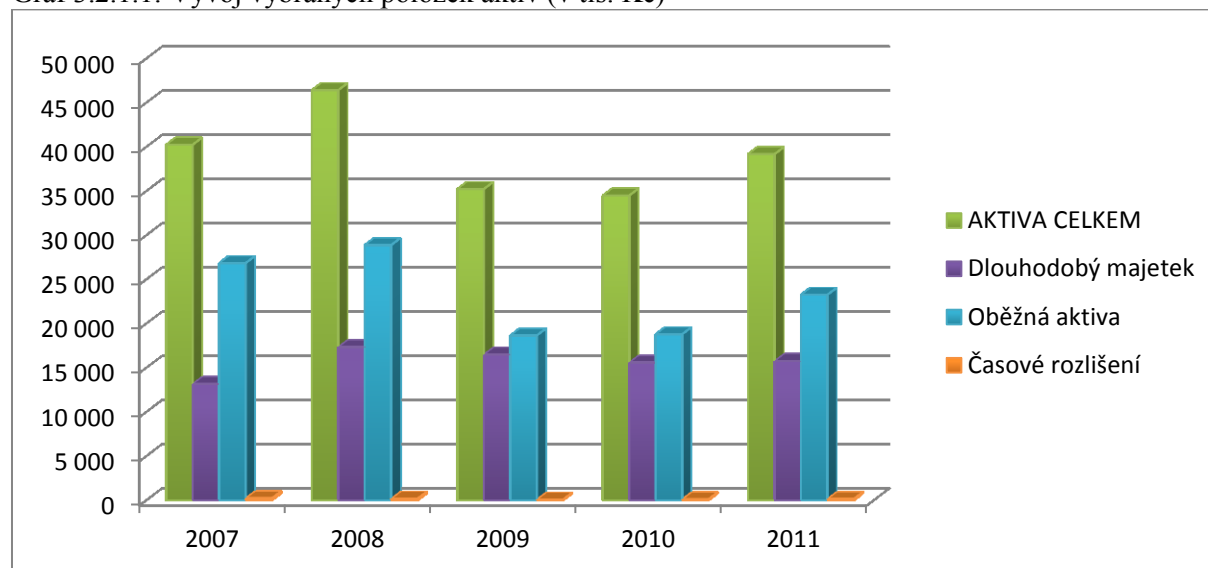
	2008	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>15,36</b>	<b>-24,11</b>	<b>-2,09</b>	<b>13,59</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	-	-	-	-
Dlouhodobý majetek	31,75	-4,91	-5,47	1,07
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
Dlouhodobý hmotný majetek	31,75	-4,91	-5,47	1,07
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
Oběžná aktiva	7,63	-35,45	0,74	23,83
Zásoby	-6,59	-81,85	190,14	74,99
Dlouhodobé pohledávky	-75,00	2800,00	-16,09	0,00
Krátkodobé pohledávky	0,64	-68,84	39,29	-8,69
Krátkodobý finanční majetek	150,06	174,12	-41,68	13,19
Časové rozlišení	-21,03	-55,98	37,04	39,64

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky 3.2.1.2, ve které je zachycena relativní změna aktiv je nepřehlédnutelná položka dlouhodobé pohledávky v roce 2009, kdy jde o razantní nárůst o 2800 %. Na tomto zvýšení se podílela výraznou mírou odložená daňová pohledávka, která v předchozích letech nevznikla, neboť vznikl odložený daňový závazek. Mezi další významné pohyby došlo u

krátkodobého finančního majetku vlivem pohybu peněz na účtech v bankách. Za zmínku také stojí změna v zásobách, která měla do roku 2009 klesající tendenci, v roce 2010 však dochází naopak k nárůstu zásob. Graf 3.2.1.1 poskytne lepší představu o vývoji aktiv.

Graf 3.2.1.1: Vývoj vybraných položek aktiv (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

V následujících tabulkách 3.2.1.3 a 3.2.1.4 je znázorněna situace na straně pasiv. Jak lze z tabulek vidět, došlo v letech 2009 a 2010, stejně jako u aktiv, k poklesu celkových pasiv. Což je zřejmé již z bilančního pravidla, kdy celková aktiva se rovnají celkovým pasivům.

Tabulka 3.2.1.3 Absolutní změna pasiv za období 2007 – 2011 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>6 179</b>	<b>-11 193</b>	<b>-735</b>	<b>4 687</b>
Vlastní kapitál	4 146	-324	-8	3 138
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	6 416	7 147	-325	-608
Výsledek hospodaření BÚO (+/-)	-2 270	-7 471	317	3 746
<b>Cizí zdroje</b>	<b>2 015</b>	<b>-10 656</b>	<b>-784</b>	<b>1 214</b>
Rezervy	1 193	-2 501	0	0
Dlouhodobé závazky	23	-82	0	0
Krátkodobé závazky	4 595	-9 757	254	3 692
Bankovní úvěry a výpomoci	-3 796	1 684	-1 038	-2 478
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>18</b>	<b>-213</b>	<b>57</b>	<b>335</b>
Časové rozlišení	18	-213	57	335

Zdroj: Vlastní zpracování

Na tomto snížení se podílí většina položek pasiv. Zásadní roli, ale hrají cizí zdroje, kdy z celkového meziročního poklesu o 11 193 tis. Kč v roce 2009, tvořily cizí zdroje částku ve

výši -10 656 tis. Kč. Kladně lze hodnotit snížení krátkodobých závazků o 9 757 tis. Kč. Vyjádřeno v procentech se jedná o snížení ve výši 56,03%. Dochází taky k vyčerpání veškerých rezerv a ke splacení všech dlouhodobých závazků.

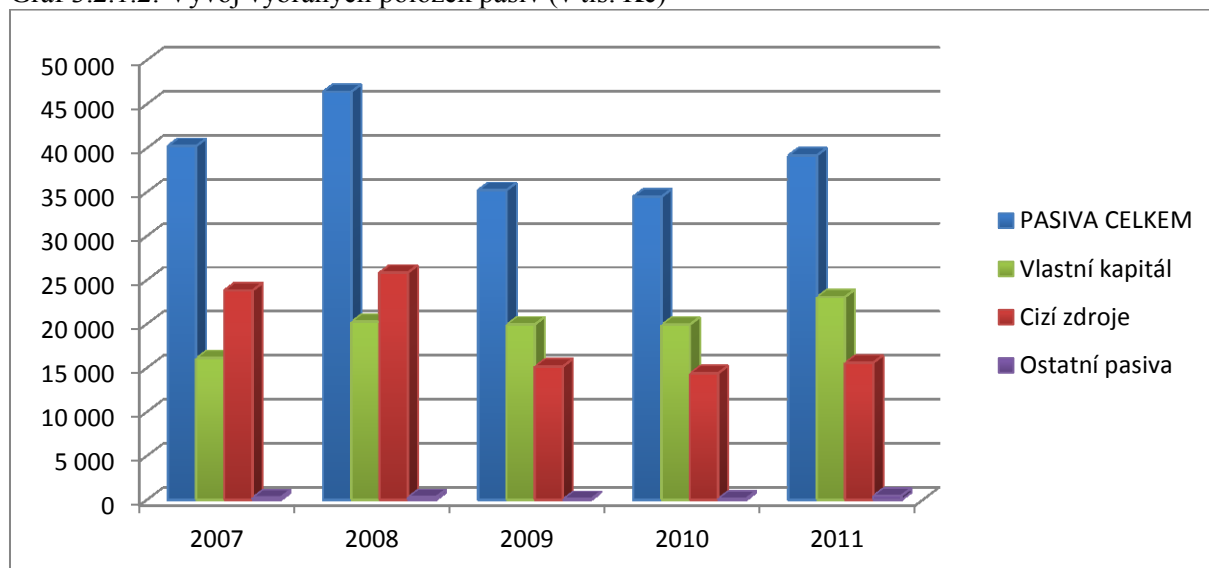
Tabulka 3.2.1.4 Relativní změna pasiv za období 2007 – 2011 (v %)

	2008	2009	2010	2011
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>15,36</b>	<b>-24,11</b>	<b>-2,09</b>	<b>13,59</b>
Vlastní kapitál	25,71	-1,60	-0,04	15,74
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	-	-	-	-
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	97,21	54,91	-1,61	-3,06
Výsledek hospodaření BÚO (+/-)	-24,11	-104,55	97,54	46825,00
Cizí zdroje	8,46	-41,25	-5,17	8,43
Rezervy	91,21	-100,00	-	-
Dlouhodobé závazky	38,98	-100,00	-	-
Krátkodobé závazky	35,85	-56,03	3,32	46,67
Bankovní úvěry a výpomoci	-39,40	28,85	-13,80	-38,22
Ostatní pasiva	6,14	-68,49	58,16	216,13
Časové rozlišení	6,14	-68,49	58,16	216,13

Zdroj: Vlastní zpracování

Na druhou stranu dochází ke zvýšení bankovních úvěrů o 28,85%. Svou roli také hraje snížení vlastního kapitálu, zapříčiněné negativním výsledkem hospodaření v roce 2009. V roce 2010 dochází již jen k mírnému poklesu.

Graf 3.2.1.2: Vývoj vybraných položek pasiv (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

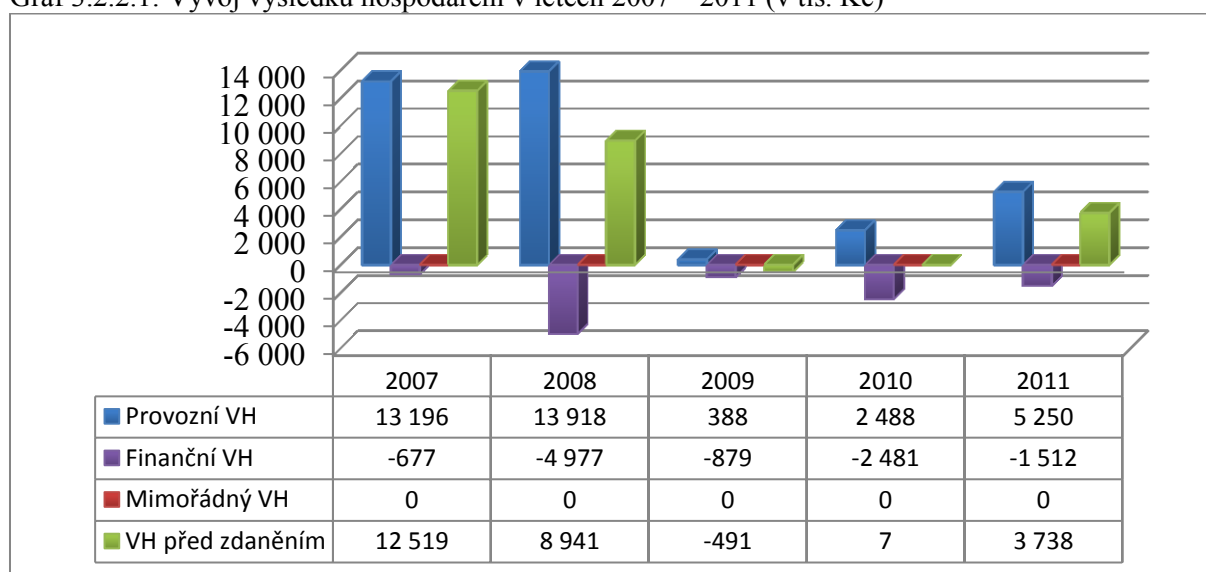
Rok 2011 se nese v duchu růstu, na kterém má největší účast vlastní kapitál, přesněji pozitivní výsledek hospodaření běžného účetního období, jehož hodnota se zvýšila

o 46 825%. Rostou výrazněji i krátkodobé závazky a sice o 46,67%. Od roku 2010 dochází ke snižování bankovních úvěrů, tento klesající trend je pozitivní. Opět pro lepší představu, jak se vyvíjela pasiva, poslouží Graf 3.2.1.2 uvedený výše.

### 3.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V této podkapitole je zpracována horizontální analýza na vybraných položkách výkazu zisku a ztráty. Zaměřena je zejména na výsledek hospodaření, který je blíže specifikován horizontální analýzou výnosů a nákladů. Celková horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v příloze č. 9 a 10.

Graf 3.2.2.1: Vývoj výsledků hospodaření v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

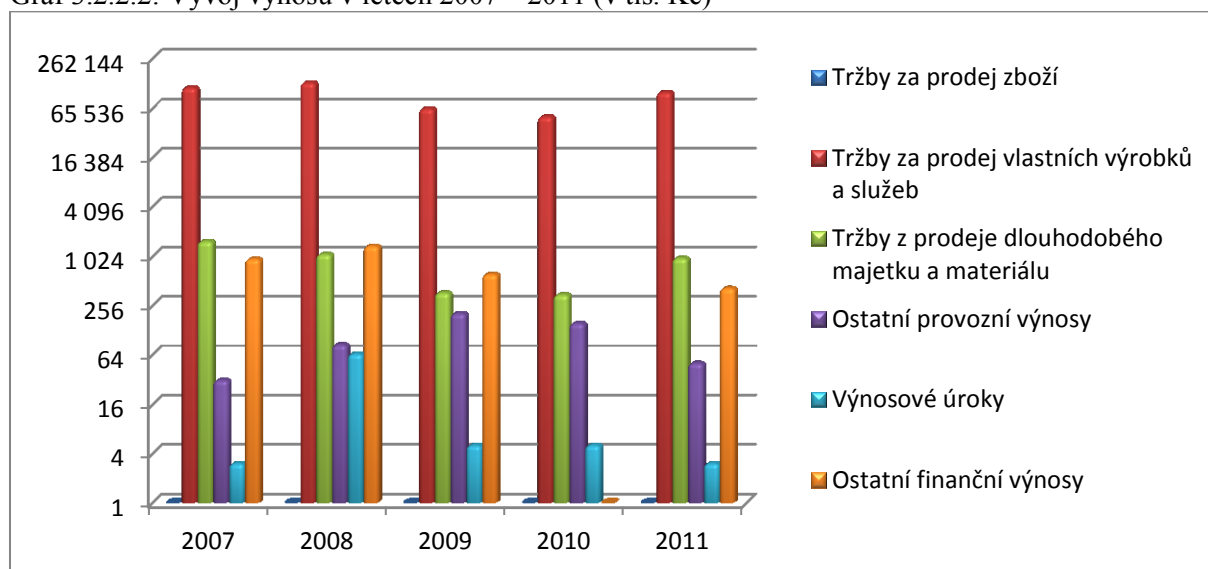
Graf 3.2.2.1 přehledně zobrazuje průběh hospodářských výsledků v letech 2007 – 2011. Z grafu je patrné, že nejhorší výsledek hospodaření vykázal podnik v roce 2009, a sice ztrátu ve výši 491 tis. Kč. Ztráta byla způsobena zejména výrazným poklesem tržeb podniku a v důsledku toho i nižším výsledkem hospodaření z provozní činnosti, který spolu se záporným výsledkem hospodaření z finanční činnosti zapříčinil onu ztrátu. Naopak nejvyšších hodnot dosáhl podnik v prvním sledovaném roce, tedy v roce 2007, kdy podnik vykázal zisk ve výši 12 519 tis. Kč. V roce 2008 si vedl podnik také dobře, nicméně hodnota výsledku hospodaření klesla na částku 8 941 tis. Kč. Příčinou poklesu byl nepříznivý finanční výsledek hospodaření, jehož ztráta se oproti roku 2007 významně prohloubila, a sice z - 677 tis. Kč v roce 2007 na - 4 977 tis. Kč v roce 2008. V roce 2010 vykázal podnik zisk ve výši 7 tis. Kč. Nepříliš vysoký zisk je způsoben nízkou hodnotou provozního výsledku hospodaření a zápornou hodnotou finančního výsledku hospodaření. V roce 2011 vykázal podnik zisk ve



výši 3 738 tis. Kč. To je jednak způsobeno zvýšením provozní výsledku hospodaření v důsledku zvýšení tržeb a jednak snížením ztráty z finanční činnosti podniku.

Z grafu 3.2.2.2 je patrné, že největší vliv na výnosy v letech 2007 – 2011 měly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, kdy v roce 2008 dosáhly nejvyšší hodnoty za sledované období a to 131 652 tis. Kč. Nejnižší hodnoty nabývaly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2010, kdy hodnota tržeb činila pouze 50 720 tis. Kč. Od roku 2007 do roku 2010 měly tržby z prodeje dlouhodobého majetku klesající tendenci, v roce 2011 však došlo k jejich nárůstu. Další položkou podílející se na výnosech jsou ostatní finanční výnosy, které měly za sledované období kolísavý vývoj. Ostatní provozní výnosy rostly do roku 2009, poté začaly klesat. Co se týče výnosových úroků, nejvyšších hodnot dosáhly v roce 2008. Jelikož podnik neprodává žádné zboží, nabývaly tržby za prodej zboží ve všech letech sledovaného období nulové hodnoty.

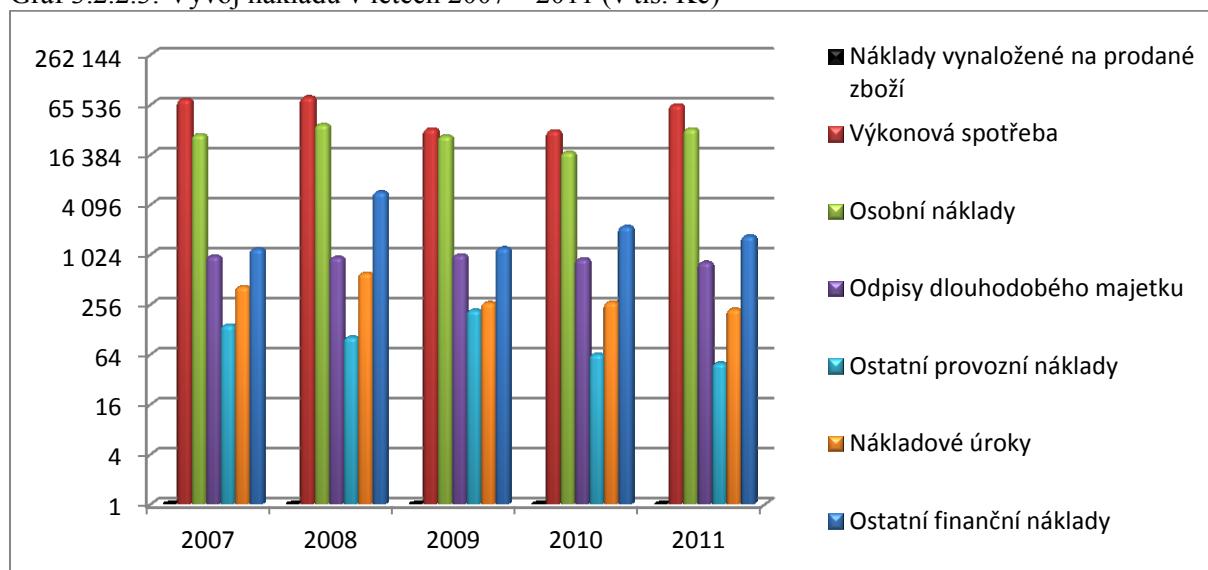
Graf 3.2.2.2: Vývoj výnosů v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj nákladů zachycuje graf 3.2.2.3. Z něj je patrné, že za sledované období se nejvíce na nákladech podílela výkonová spotřeba, která do roku 2008 rostla do výše 80 728 tis. Kč, poté od roku 2009 klesala až do roku 2010, kdy její výše činila pouze 31 581 tis. Kč. V roce 2011 došlo k růstu na hodnotu 64 788 tis. Kč. Dále se na nákladech významně podílely také osobní náklady, které měly v průběhu sledovaného období kolísavou tendenci. Nejvyšších hodnot dosáhly v roce 2008, a sice 37 639 tis. Kč, nejnižší hodnota 17 421 tis. Kč byla dosažena za rok 2010. Menší částí se podílely na nákladech také ostatní finanční náklady a odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. V obou případech měly náklady kolísavou tendenci. Ne jinak je tomu i u nákladových úroků a ostatních provozních nákladů.

Graf 3.2.2.3: Vývoj nákladů v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.3 Vertikální analýza

Vertikální analýza poměřuje jednotlivé položky výkazů s absolutním ukazatelem. V případě rozvahy se za absolutního ukazatele považuje položka aktiv celkem nebo pasiv celkem, v případě výkazu zisku a ztráty jsou tímto ukazatelem celkové tržby. Označení vertikální analýza se používá z důvodů, že se výkazy zpracovávají v jednotlivých letech odshora dolů, tedy nikoli napříč jednotlivými lety. Pokud jsou k dispozici údaje za více let, je možné určit trendy nebo nejvýznamnější časové změny položek výkazů. Výpočty jsou provedeny na základě vztahu (2.6.3).

#### 3.3.1 Vertikální analýza rozvahy

V této podkapitole je zpracována vertikální analýza aktiv a pasiv ve zkráceném rozsahu. Ta je přehlednější a pro účely bakalářské práce postačuje. V příloze č. 11, 12 a 13 je vertikální analýza v plném rozsahu. Tabulka 3.3.1.1 představuje vertikální analýzu aktiv.

Z ní lze získat lepší představu o složení a vývoji aktiv. Oběžná aktiva tvoří větší část celkových aktiv, přičemž v letech 2007 a 2008 mají na tom největší zásluhu krátkodobé pohledávky, tvořící v roce 2007 34,83 %, a v roce 2008 30,39 % z celkových aktiv a zásoby, které se v roce 2007 podílely 27,37 % a v roce 2008 22,17 % na celkových aktivech. V roce 2009 dochází k výraznějšímu přeskupení podílů položek aktiv. Podíl oběžných aktiv se snížil o necelých 10 %, zásoby výrazně snížily svůj podíl na celkových aktivech, který klesl na 5,30 %. O více než polovinu klesli také krátkodobé pohledávky a to na úroveň 12,48 %.

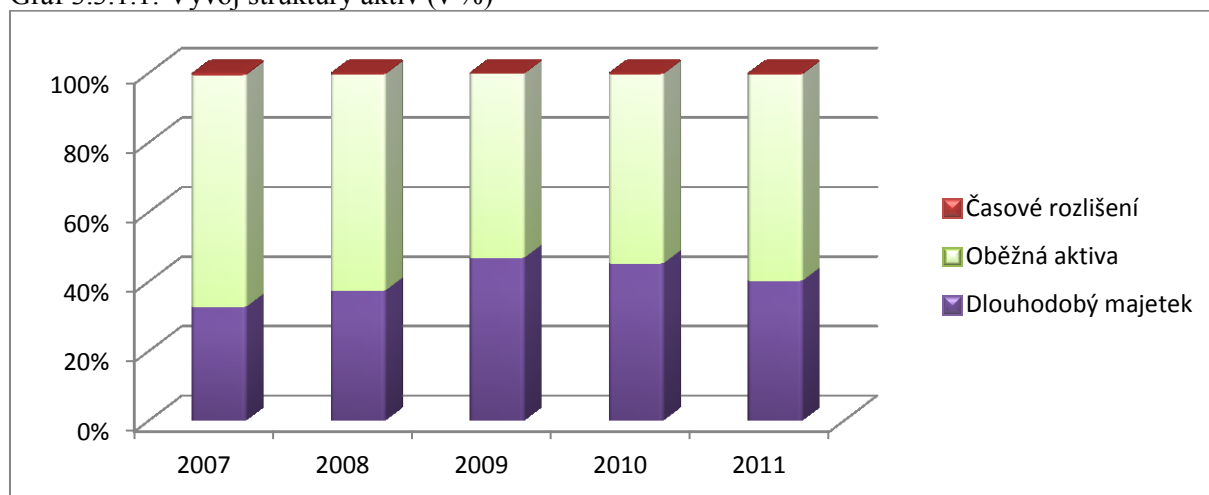
Tabulka 3.3.1.1 Vertikální analýza aktiv za období 2007 – 2011

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	32,73%	37,38%	46,84%	45,22%	40,23%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	32,73%	37,38%	46,84%	45,22%	40,23%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	66,69%	62,23%	52,93%	54,46%	59,37%
Zásoby	27,37%	22,17%	5,30%	15,71%	24,20%
Dlouhodobé pohledávky	0,03%	0,01%	0,25%	0,21%	0,19%
Krátkodobé pohledávky	34,83%	30,39%	12,47%	17,75%	14,27%
Krátkodobý finanční majetek	4,46%	9,66%	34,91%	20,79%	20,72%
Časové rozlišení	0,58%	0,40%	0,23%	0,32%	0,40%

Zdroj: Vlastní zpracování

Naopak došlo k většímu nárůstu u krátkodobého finančního majetku, jehož podíl na celkových aktivech tvořil v roce 2009 34,91 %. V letech 2010 a 2011 se podíl zásob a krátkodobých pohledávek opět zvýšil a v roce 2011 tvořily zásoby 24,20 % a pohledávky 14,27 % z celkových aktiv. Dlouhodobý majetek je v podniku tvořen pouze z dlouhodobého hmotného majetku, proto nedochází k výrazným změnám během sledovaného období. V grafu 3.3.1.1 je přehledněji zachycena struktura aktiv a její vývoj během sledovaného období.

Graf 3.3.1.1: Vývoj struktury aktiv (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýzu pasiv představuje Tabulka 3.3.1.2. Základní kapitál má minimální podíl na vlastním kapitálu, ten je tvořen zejména výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období. Minimální část tvoří také rezervní fondy, což je zřejmé neboť §67 Zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník ukládá povinnost akciové společnosti a společnosti s ručením omezeným tvořit rezervní fond. Cizí zdroje se skládají zejména z krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. V letech 2007 a 2008 se

skládají také z rezerv a dlouhodobých závazků, ty jsou však v roce 2009 vyčerpány a splaceny.

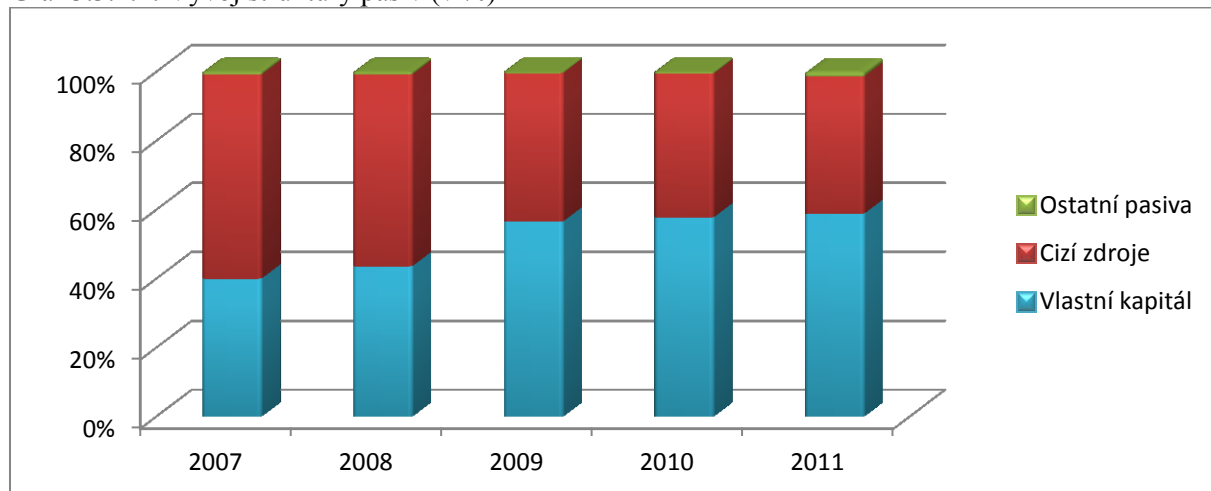
Tabulka 3.3.1.2 Vertikální analýza pasiv za období 2007 – 2011

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Vlastní kapitál	40,08%	43,67%	56,63%	57,81%	58,91%
Základní kapitál	0,25%	0,22%	0,28%	0,29%	0,26%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,02%	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%
Výsledek hospodaření minulých let	16,40%	28,04%	57,24%	57,52%	49,08%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	23,40%	15,39%	-0,92%	-0,02%	9,54%
Cizí zdroje	59,20%	55,66%	43,09%	41,74%	39,84%
Rezervy	3,25%	5,39%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,15%	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	31,86%	37,52%	21,74%	22,94%	29,62%
Bankovní úvěry a výpomoci	23,94%	12,58%	21,35%	18,80%	10,23%
Ostatní pasiva	0,73%	0,67%	0,28%	0,45%	1,25%
Časové rozlišení	0,73%	0,67%	0,28%	0,45%	1,25%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3.3.1.2 přehledně zobrazuje vývoj složení pasiv, který má za celé sledované období stejný průběh, a sice podíl cizích zdrojů se v každém roce snižuje ku prospěchu vlastnímu kapitálu. V letech 2007 a 2008 tvořily cizí zdroje větší část celkových pasiv (59,20 % v roce 2007, 55,66 % v roce 2008). Od roku 2009, v důsledku pokračujícího trendu poklesu cizích zdrojů, tvoří vlastní kapitál větší podíl na celkových pasivech (56,63 % v roce 2009, 57,81 % v roce 2010 a 58,91 % v roce 2011).

Graf 3.3.1.2: Vývoj struktury pasiv (v %)



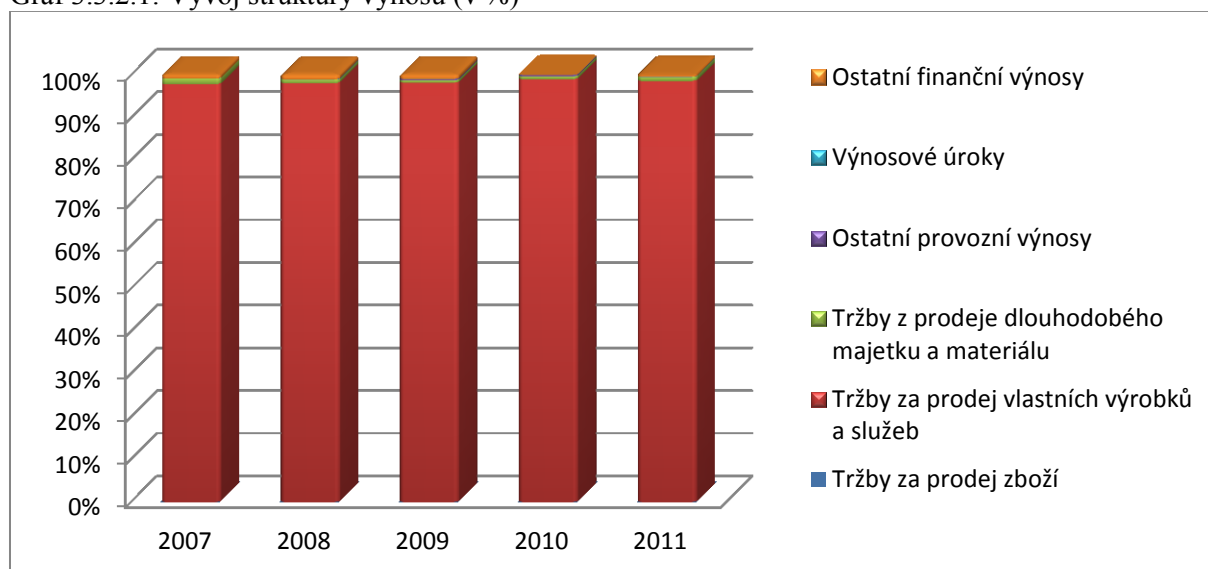
Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.3.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V této podkapitole je zpracována vertikální analýza na vybraných položkách výkazu zisku a ztráty. Zaměřena je zejména na výnosy a náklady. Celková vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v příloze č. 13.

Z grafu 3.3.2.1 je vidět jasná dominanta tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, jejichž podíl na celkových výnosech se v jednotlivých letech pohybuje od 97% do 99 %. Druhou největší položkou ve výnosech jsou tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, jejichž hodnota se pohybuje v rozmezí od 0,56 % do 1,31 %. Třetím největší položkou jsou pak ostatní finanční výnosy pohybující se v rozmezí od 0,00 % do 1,00 %. Zbytek položek je pod hranicí 0,50 %. Tržby za prodej zboží se na výnosech nepodílí vůbec.

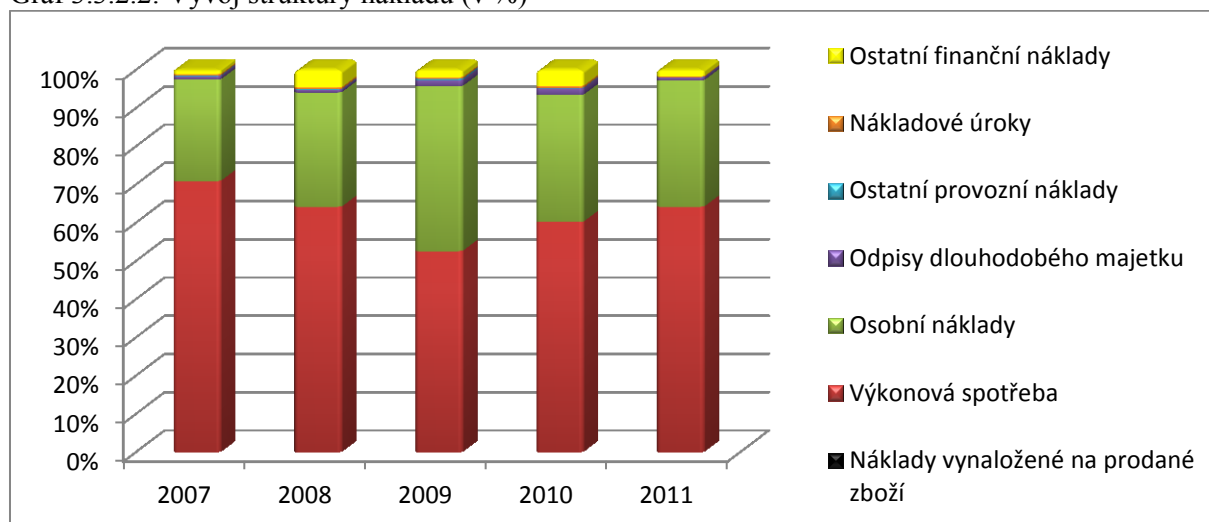
Graf 3.3.2.1: Vývoj struktury výnosů (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3.3.2.2 informuje o struktuře nákladů. Z grafu je jasné vidět, že celkové náklady jsou oproti výnosům rozloženy mezi více dílčích nákladů. Z celkových nákladů tvoří největší část výkonová spotřeba, jež se v průběhu období pohybuje v rozmezí od 52,59 % do 70,90 %. Po výkonové spotřebě se na nákladech nejvíce podílí osobní náklady, které se pohybují v rozmezí od 26,55 % do 43,13 %. Ostatní finanční náklady se pak podílejí na celkových nákladech v rozmezí od 1,11 % do 4,59 %. Náklady, které se pohybují okolo 1,00 % z celkových nákladů, jsou odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, jejichž rozmezí je od 0,75 % do 1,72 %. Ostatní provozní náklady a nákladové úroky se podílejí na celkových nákladech méně než 1 %. Náklady vynaložené na prodané zboží se na celkových nákladech nepodílejí vůbec, protože podnik neprodává žádné zboží.

Graf 3.3.2.2: Vývoj struktury nákladů (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.4 Poměrová analýza

V této podkapitole je provedena analýza vybranými poměrovými ukazateli. Výsledné hodnoty jsou porovnávány s optimálními hodnotami uvedenými v teoretické části. Při výpočtu jednotlivých poměrových ukazatelů se vychází zejména z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Výpočty jednotlivých poměrových ukazatelů jsou uvedeny v příloze č. 14.

#### 3.4.1 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2007 – 2011

Rentabilita posuzuje jak je podnik schopen vytvářet nové hodnoty a vytvářet zisk z investovaného kapitálu. Pomocí těchto ukazatelů je možné zhodnotit efektivnost činnosti podniku. V Tabulce 3.4.1.1 jsou obsaženy výsledky vybraných ukazatelů rentability.

Tabulka 3.4.1.1 Ukazatelé rentability za období 2007 – 2011

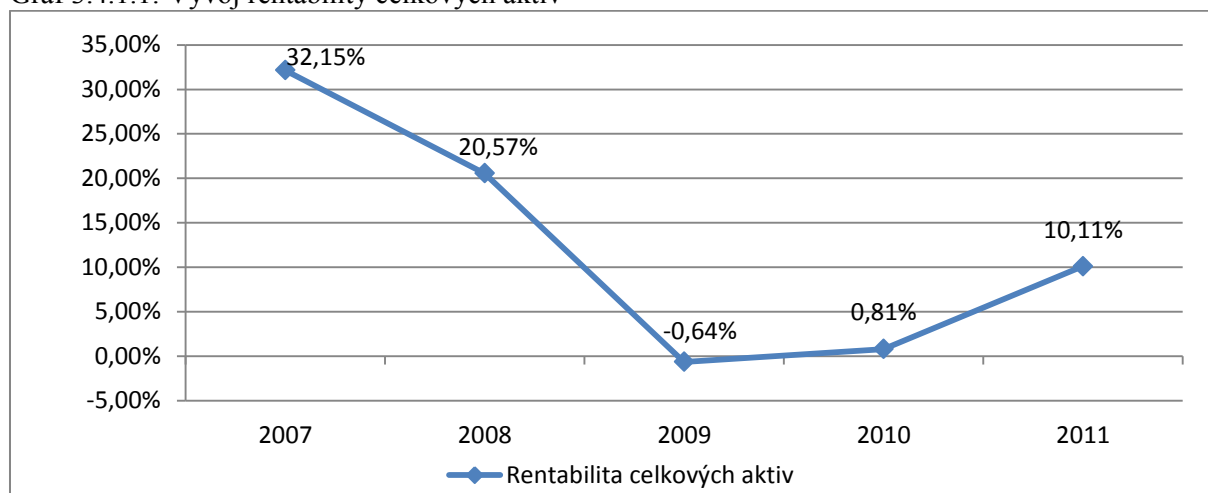
Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Rentabilita celkových aktiv	32,15%	20,57%	-0,64%	0,81%	10,11%
Rentabilita vlastního kapitálu	58,39%	35,25%	-1,63%	-0,04%	16,20%
Rentabilita dlouhodobých zdrojů	73,95%	41,77%	-1,12%	1,39%	17,16%
Rentabilita tržeb	8,23%	5,43%	-0,51%	-0,02%	3,73%
Rentabilita nákladů	91,77%	94,57%	100,51%	100,02%	96,27%

Zdroj: Vlastní zpracování

#### Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ukazatel vyjadřuje zhodnocení majetku podniku, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl tento majetek financován. Výpočet ukazatele byl proveden podle vztahu (2.7.1.1).

Graf 3.4.1.1: Vývoj rentability celkových aktiv

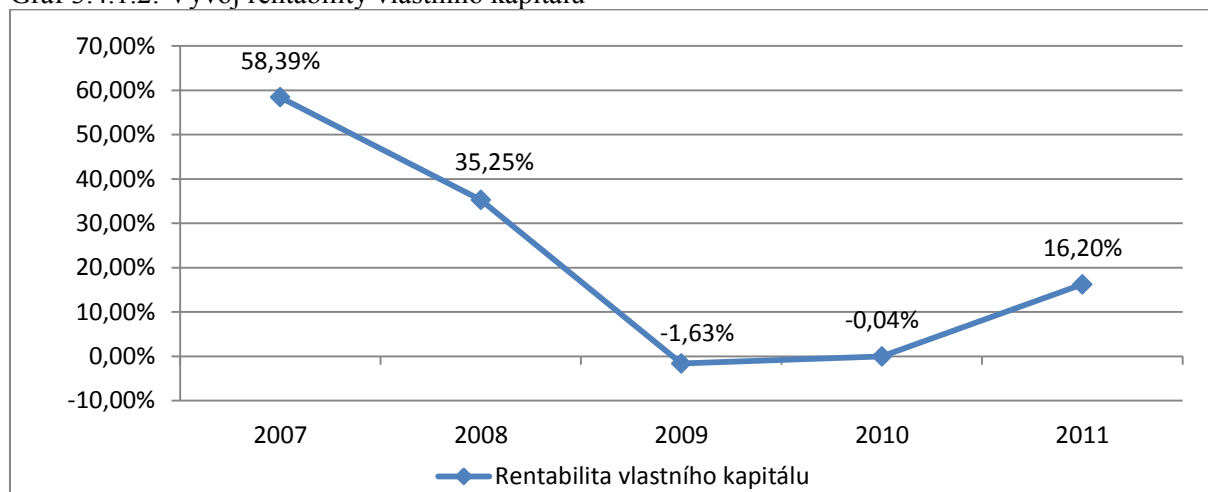


Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3.4.1.1 zachycuje vývoj ukazatele rentability celkového kapitálu, který má za období 2007 až 2009 klesající tendenci, poté dochází k pomalému růstu. Nejhuř je na tom podnik v roce 2009 kdy na 1 Kč vložených aktiv nepřipadá žádný zisk, ale naopak ztráta ve výši - 0,64 Kč. Za tuto ztrátu může výše zmíněný záporný výsledek hospodaření, vzniklý v důsledku světové hospodářské krize. Nicméně v letech 2010 a 2011 dochází k růstu ukazatele, vlivem zlepšení výsledku hospodaření. Rok 2011 tak končí s kladným ukazatelem rentability ve výši 10,11 %. Zásadní roli ve výši ukazatele hraje tedy zejména výsledek hospodaření.

### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Graf 3.4.1.2: Vývoj rentability vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování

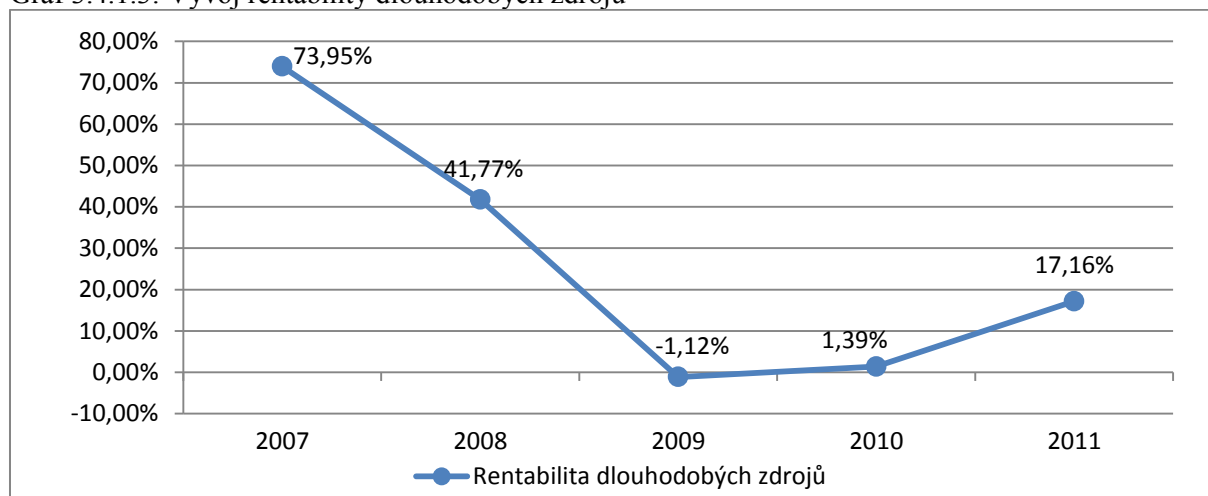
V tomto případě ukazatel vyjadřuje výnosnost vlastních zdrojů a jejich zhodnocení. Zjištění rentability vlastního kapitálu se provádí na základě vztahu (2.7.1.2). Rentabilita vlastního kapitálu by měla dosahovat vyšších hodnot než rentabilita celkového kapitálu.

Pokud toto neplatí, není pro podnik příliš výhodné financování cizími zdroji. Z tabulky 3.4.1.1 lze vidět, že rentabilita vlastního kapitálu je až na roky 2009 a 2010 vyšší než rentabilita celkového kapitálu. Pohled na graf 3.4.1.2 ukazuje podobný vývoj jako u rentability celkového kapitálu. Ke změně dochází v roce 2010, kdy je rentabilita stále záporná. To je způsobeno vlivem výsledku hospodaření, který je u tohoto ukazatele očištěn o úroky a daně.

### Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Ukazatel slouží k hodnocení dlouhodobého investování podle výnosnosti vlastního kapitálu spolu s dlouhodobými zdroji a vypočte se podle vzorce (2.7.1.3). U Celkových dlouhodobých zdrojů nedochází k příliš výrazným výkyvům. Proto i u tohoto ukazatele se projevuje podstatný vliv výsledku hospodaření, s jeho poklesem klesá i hodnota ukazatele. Což potvrzuje graf 3.4.1.3. Zatímco v roce 2007 dosahoval podnik velice dobré hodnoty 73,95 %, v roce 2009 došlo k propadu opět do minusové hodnoty – 1,12 %. Následuje růst, který se v roce 2011 zastavil na hodnotě 17,16 %.

Graf 3.4.1.3: Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů



Zdroj: Vlastní zpracování

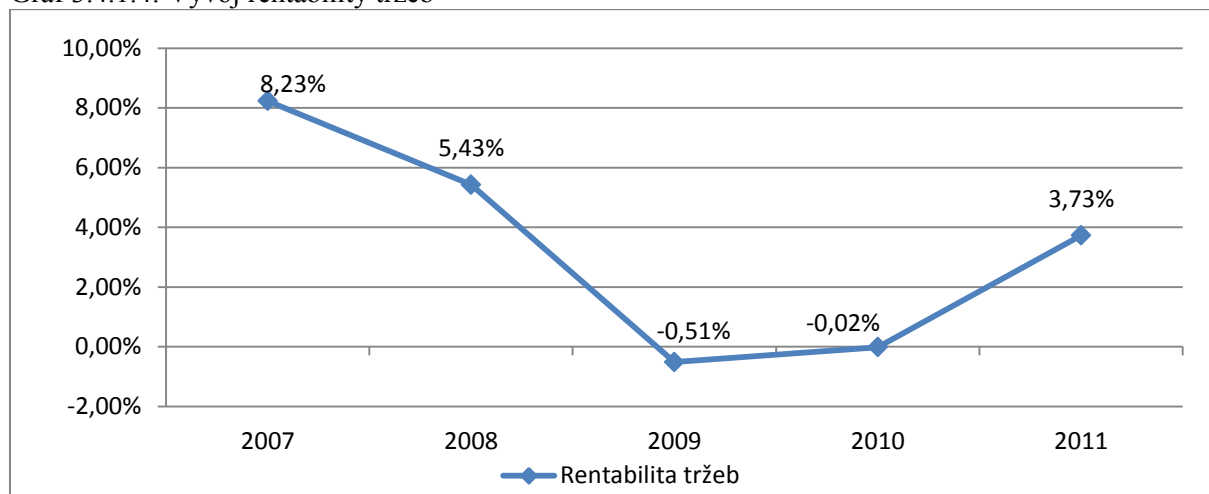
### Rentabilita tržeb (ROS)

Tímto ukazatelem je možné zjistit, jakého zisku podnik dosahuje při udané výši tržeb. Jinými slovy představuje hodnotu zisku v Kč, připadající na 1 Kč tržeb. Hodnoty ukazatele se zjistí ze vztahu (2.7.1.4). Pozitivní hodnoty jsou v letech 2007, 2008 a 2011. V roce 2007 tvořil zisk připadající na 1 Kč tržeb ve výši 0,082. V roce 2009 a 2010 podnik netvořil žádný zisk naopak ztrátu, v případě roku 2009 připadala na 1 Kč tržeb ztráta -0,0051 Kč. Rozhodující vliv má na tohoto ukazatele výše čistého zisku, která má v negativním vývoji v letech 2009 a 2010 zápornou hodnotu. Rok 2011 dává pozitivní výhled, neboť v něm podnik



opět dokázal vytvořit zisk připadající na 1 Kč tržeb v hodnotě 0,0373 Kč. Představu o vývoji rentability tržeb poskytne graf 3.4.1.4.

Graf 3.4.1.4: Vývoj rentability tržeb

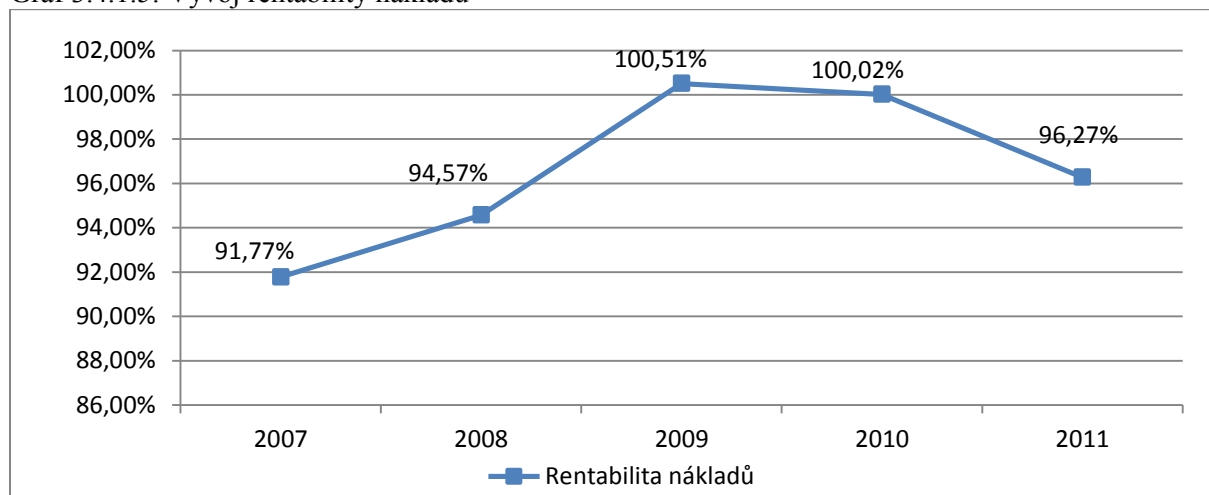


Zdroj: Vlastní zpracování

### Rentabilita nákladů (ROC)

Rentabilita nákladů neboli také ukazatel nákladovosti doplňuje předchozího ukazatele rentabilitu tržeb. Pokud v předchozích případech platilo, že ukazatelé by měly mít rostoucí charakter, u tohoto ukazatele je tomu právě naopak. Jeho hodnota by měla klesat. Ukazatel vyjadřuje množství nákladu vyjádřených Kč připadajících na 1 Kč tržeb a vypočte se podle vztahu (2.7.1.5).

Graf 3.4.1.5: Vývoj rentability nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 3.4.1.5 lze pozorovat, že hodnota ukazatele neklesla pod 90 %. Během sledovaného období se pohybovala v rozmezí od 91,77 % do 100,51 %. V roce 2007 tak tvořili náklady z 1 Kč tržeb 0,9177 Kč. V té době si podnik vedl docela dobře. S příchodem

roku 2009 se náklady připadající na 1 Kč tržeb vyšplhaly na hodnotu 1,0051 Kč. Což znamená, že náklady převýšily tržby a podnik se dostal do ztrátového prodeje. Situace se zlepšila v roce 2011, kdy náklady tvořily z 1 Kč tržeb 0,9627 Kč a podnik opět dosáhl zisku.

### **3.4.2 Ukazatelé rentability v roce 2011**

Pokud se porovná rok 2011 s předchozím rokem 2010, bude výsledné zhodnocení pozitivní pro všechny ukazatelé rentability. V případě rentability celkových aktiv jde v roce 2011 o zlepšení o 9,30 % oproti roku 2010. To je způsobeno výrazným nárůstem zisku před zdaněním a úroky v roce 2011. U rentability vlastního kapitálu došlo k růstu z -0,04 % v roce 2010 na 16,20 % v roce 2011 a meziroční změna tak činila hodnotu 16,24 %. V tomto případě je růst přisuzován zejména zvýšení čistého zisku. Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů je v roce 2011 reprezentován hodnotou 17,16 %, což je oproti roku 2010 s hodnotou 1,39 % změna o 15,77 %. Rozhodující roli měl na tohoto ukazatele opět zisk před zdaněním a úroky. Rentabilita tržeb a rentabilita nákladů spolu úzce souvisí, neboť rentabilita tržeb udává, kolik zisku připadá na jednu korunu tržeb, kdyžto rentabilita nákladů udává, kolik z jedné koruny tržeb tvoří náklady. Pokud by se tedy sečetla částka zisku připadající na jednu korunu tržeb s částkou nákladů připadajících na jednu korunu tržeb, získá se právě ona jedna koruna tržeb. Pokud tvořila rentabilita tržeb v roce 2011 hodnotu 3,73 %, pak logicky z předchozího vysvětlení tvořila rentabilita nákladů v roce 2011 hodnotu 96,27 %. Oba ukazatelé mají pozitivní charakter, znamenají totiž, že podnik tvořil z jedné koruny tržeb zisk ve výši 0,0373 Kč a náklady na jednu korunu tržeb byly ve výši 0,9627 Kč. V roce 2010 měli naopak oba ukazatelé negativní charakter, protože podnik nedosahoval zisku, ale naopak ztráty ve výši 0,0002 Kč z jedné koruny tržeb a náklady převyšovaly tržby, jelikož z jedné koruny tržeb představovaly náklady 1,0002 Kč. Hodnoty obou ukazatelů jsou ovlivněny jak výší tržeb, tak i výší čistého zisku, neboť v roce 2011 došlo k jejich výraznému nárůstu. Celkové hodnocení rentability v roce 2011 se nese tedy v pozitivním duchu, všichni ukazatelé rentability dosahují kladných hodnot. V teoretické části je zmíněno, že neexistují optimální hodnoty, kterých by měl podnik dosahovat, nicméně vyšší hodnoty znamenají lepší finanční situaci podniku a proto by měl mít vývoj ukazatelů rentability, s výjimkou rentability nákladů, rostoucí charakter. Což v případě podniku při porovnání roku 2010 a 2011 platí. V roce 2012 je pravděpodobné, že podnik dosáhne opět vyšších hodnot oproti roku 2011.

### 3.4.3 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2007 – 2011

Účelem ukazatelů zadluženosti je pozorovat vztah mezi vlastními a cizími zdroji. V tabulce 3.4.3.1 jsou vypočítáni vybraní ukazatelé zadluženosti.

Tabulka 3.4.3.1 Ukazatelé zadluženosti za období 2007 – 2011

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	59,20%	55,66%	43,09%	41,74%	39,84%
Kvóta vlastního kapitálu	40,08%	43,67%	56,63%	57,81%	58,91%
Finanční páka	2,50	2,29	1,77	1,73	1,70
Koeficient zadluženosti	147,71%	127,44%	76,09%	72,19%	67,64%
Úrokové krytí	31,02	15,75	-0,84	1,03	17,76

Zdroj: Vlastní zpracování

#### Celková zadluženost

Pro zjištění, do jaké míry je majetek firmy financován cizími zdroji, slouží ukazatel celkové zadluženosti vypočítaný podle vztahu (2.7.2.1). Ukazatel by měl mít klesající charakter, protože s rostoucí hodnotou roste i věřitelské riziko. V tomto případě je na tom podnik velmi dobře, neboť za celé sledované období ukazatel klesá. To je způsobeno splacením všech dlouhodobých závazků a podstatným snížením krátkodobých závazků. Z hodnoty 59,20 % v roce 2007 se podnik dostal na hodnotu 39,84 % v roce 2011.

#### Koeficient zadluženosti

Ukazatel informuje o zadluženosti vlastního kapitálu. Jak bylo v teoretické části řečeno, výše ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 %. Hodnoty přesahující toto rozmezí znamenají, že je podnik financován mnohem více z cizích zdrojů než z vlastních. V případě, že hodnoty nedosahují rozmezí, je podnik financován více z vlastních zdrojů. K výpočtu ukazatele se využívá vztah (2.7.2.4). Z tabulky 3.4.3.1 je vidět, že v letech 2007 a 2008 byly hodnoty ukazatele vyšší (147,21 % v roce 2007, 127,44 % v roce 2008). V tomto období byl podnik financován více z cizích zdrojů než z vlastních. Od roku 2009 má ukazatel hodnoty pod stanoveným rozmezím. Podnik je financován spíše z vlastních zdrojů. Největší vliv máji na tohoto ukazatele cizí zdroje, přesněji krátkodobé závazky a bankovní úvěry.

#### Úrokové krytí

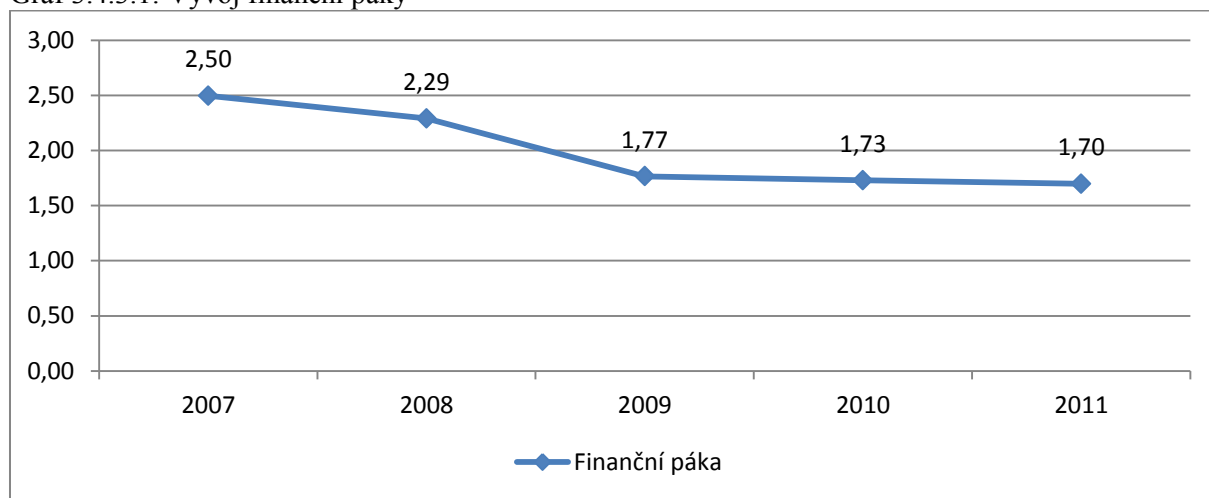
Kolikrát zisk převyšuje placené úroky, zjišťuje ukazatel úrokového krytí. Zde platí, že čím je ukazatel vyšší, tím lepší je finanční situace podniku. Ukazatel by měl dosahovat vyšších hodnot než 1, aby zisky pokryly veškeré úroky. Pro výpočet se využívá vztahu (2.7.2.5). Podnik má hodnotu ukazatele dle tabulky 3.4.3.1 vyšší než 1, kromě roku 2009, ve

kterém byla hodnota ukazatele - 0,84. Na výsledných hodnotách ukazatele se nejvíc podepsal vývoj zisku před zdaněním a úroky, který se v průběhu sledovaného období výrazně měnil.

### Finanční páka

Pomocí tohoto ukazatele lze určit množství majetku neboli aktiv vyjádřené v Kč, připadající na 1 Kč vlastního kapitálu. Výsledné hodnoty ukazatele jsou získány ze vzorce (2.7.2.3). V případě tohoto ukazatele je žádoucí stabilita. Jak ukazuje graf 3.4.3.1, vývoj má klesající tendenci bez výrazných změn. Lze jej označit za stabilní. I tohoto ukazatele nejvíce ovlivňuje výše oběžných aktiv a výsledku hospodaření za běžné účetní období.

Graf 3.4.3.1: Vývoj finanční páky



Zdroj: Vlastní zpracování

### Kvóta vlastního kapitálu

Tento ukazatel ukazuje jak je vysoká finanční samostatnost podniku, do jaké míry podnik dokáže krýt svůj majetek z vlastních zdrojů a celkově podává pohled na dlouhodobou finanční stabilitu podniku. Růst ukazatele vede k větší finanční stabilitě. Pokud je však ukazatel příliš vysoký, může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků. Pro výpočet tohoto ukazatele poslouží vztah (2.7.2.2). I zde si podnik vede velice dobře. Ukazatel má za sledované období rostoucí tendenci. Ukazatele nejvíce ovlivňuje výše oběžných aktiv a výsledku hospodaření za běžné účetní období. Výše těchto položek se za sledované období výrazně změnila.

#### 3.4.4 Ukazatelé zadluženosti v roce 2011

Celková zadluženost podniku byla v roce 2011 ve výši 39,84 % což je oproti roku 2010 pokles o 1,89%. Vývoj tohoto ukazatele by měl mít klesající tendenci, v tomto případě lze tedy říci, že ukazatel se vyvíjel pozitivně. Na hodnotě ukazatele se podílelo mírné zvýšení cizích zdrojů a také zvýšení celkových aktiv. Kvóta vlastního kapitálu se oproti roku zvýšila

z 57,81 % na 58,91 %, což je meziroční změna o 1,09 %. Hodnoty tohoto ukazatele by měly v průběhu období růst, opět lze tedy říci, že rok 2011 je na tom oproti roku 2010 lépe. U finanční páky se hledí zejména na její stabilitu. V průběhu sledovaného období hodnota finanční páky klesá, nicméně nedochází k prudkým poklesům, proto lze označit vývoj za stabilní. V roce 2011 dosahoval ukazatel hodnoty 1,70 oproti 1,73 v roce 2010. To znamená, že se snížila zadluženost podniku. U koeficientu zadluženosti došlo k poklesu o 4,55 % ze 72,19 % v roce 2010 na 67,64 % v roce 2011. Koeficient vyjadřuje zadluženost vlastního kapitálu, tzn. do jaké míry je vlastní kapitál financován z cizích zdrojů. Obecně by se měl tento ukazatel pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 %. Hodnota 67,64 % v roce 2011 však nemusí znamenat žádné problémy. Značí pouze to, že podnik financuje své aktivity z cizích zdrojů méně, než je obvyklé. Zde je spíše na místě otázka, jestli s nižším financováním z cizích zdrojů nevznikají náklady spojené s financováním z vlastních zdrojů. U ukazatele úrokového krytí je viditelný rozdíl mezi roky 2010 a 2011, kdy v roce 2010 činí hodnota ukazatele 1,03 a v roce 2011 činí jeho hodnota 17,76. To je pozitivní vývoj, neboť čím vyšší je jeho hodnota, tím lepší je finanční situace podniku. Celkově se tedy ukazatelé zadluženosti v roce 2011 oproti roku 2010 zlepšili a lze předpokládat, že tento vývoj bude pokračovat i v roce 2012.

### 3.4.5 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2007 – 2011

Ukazatelé posuzují, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. V tabulce 3.4.5.1 je přehled a výsledky vybraných ukazatelů.

Tabulka 3.4.5.1 Ukazatelé aktivity za období 2007 – 2011

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Doba obratu aktiv	126,59	126,93	199,77	244,80	140,56
Obrat aktiv	2,84	2,84	1,80	1,47	2,56
Obrat zásob	10,39	12,80	34,00	9,36	10,59
Doba obratu zásob	35,13	28,53	10,74	38,98	34,48
Doba obratu pohledávek	44,74	39,12	25,77	44,58	20,60
Doba obratu závazků	41,08	48,51	44,03	56,93	42,21

Zdroj: Vlastní zpracování

#### Obrat aktiv

Ukazatel udává, kolikrát se během roku obrátí aktiva v tržbách. Čím vyšších hodnot ukazatel dosahuje, tím lépe je využíván majetek podniku. Při výpočtu se postupuje dle vzorce (2.7.3.2) V prvních dvou letech se aktiva obrátila shodně více než dvakrát. V letech 2009 a 2010 došlo k poklesu, přesto se aktiva otočila minimálně jednou. Pokles byl způsoben

výrazným poklesem tržeb oproti aktivům, u kterých došlo k menšímu poklesu. Rok 2011 opět posílil, v něm se aktiva otočila více než dvakrát. Za zvýšením stály tržby, které dosáhly vyšších hodnot, než v předchozích dvou letech.

### **Doba obratu aktiv**

Ukazatel udává celkový počet dnů potřebných k přeměně aktiv na tržby. Pozitivní je co nejkratší doba a klesající charakter ukazatele. Pro výpočet ukazatele je použit vzorec (2.7.3.1). Z tabulky je patrný rostoucí trend, který je přerušen až v roce 2011. Hodnoty jsou i přesto příznivé až na rok 2010 kdy doba obratu dosahuje hodnoty 244,80 dnů. To je způsobeno výrazně nižšími tržbami, oproti tržbám v ostatních letech.

### **Obrat zásob**

Ukazatel měří, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku podniku až po prodej a nákup nových zásob. Hodnoty ukazatele se získají ze vztahu (2.7.3.3). Obrat zásob by měl mít rostoucí charakter. V případě vysokých hodnot ukazatele má však podnik přebytkové zásoby a s nimi spojené náklady. Z tabulky je patrný kolísavý charakter, zatímco v prvních třech letech obrat zásob roste, v roce 2010 klesá a v roce 2011 opět roste. Přitom vysoká hodnota v roce 2009 není způsobená vysokou hodnotou zásob, ale naopak nízkou hodnotou tržeb.

### **Doba obratu zásob**

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, po kterou jsou zásoby vázány v podniku do jejich spotřeby a vypočte se na základě vztahu (2.7.3.4). Obecně platí, že ukazatel by měl mít klesající tendenci, také platí, že kratší doba obratu je pro podnik příznivější. V tomto případě klesají hodnoty ukazatele do roku 2009. V roce 2010 hodnota roste přičiněním růstu zásob a snížením tržeb. V roce 2011 dochází také k růstu zásob, spolu s nimi rostou i tržby, proto je výsledná hodnota ukazatele nižší než v roce 2010.

### **Doba obratu pohledávek**

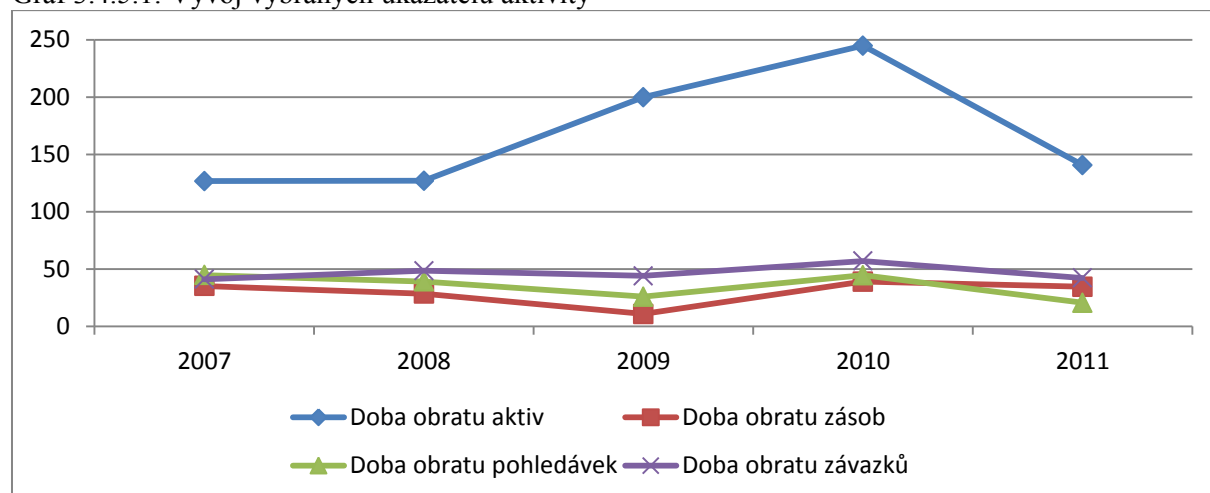
Ukazatel udává průměrnou dobu, za kterou jsou placeny faktury. Příznivější jsou tedy nižší hodnoty ukazatele, stejně jako jeho klesající charakter. Při výpočtu se postupuje podle vzorce (2.7.3.5). Nejlepších hodnot dosahoval podnik v roce 2009, kdy průměrná doba splacení byla 25,77 dnů a v roce 2011, kdy hodnota odpovídala době 20,60 dnů. V letech 2007, 2008 a 2010 byly doby splacení mnohem delší. Za výslednými hodnotami ukazatele stojí zejména výše pohledávek, která v letech 2007 a 2008 činila okolo 14 000 tis. Kč, kdežto

tržby byly přibližně na hodnotách v rozmezí 310 – 360 tis. Kč. V roce 2009 došlo k výraznému poklesu pohledávek na necelých 5 000 tis. Kč a tržby také klesly na hodnotu 174 tis. Kč. V roce 2010 pohledávky vzrostly na hodnotu okolo 6 200 tis. Kč, ale tržby opět klesly a to na hodnotu přibližně 140 tis. Kč. V posledním sledovaném roce 2011 pohledávky klesly k hodnotě okolo 5 700 tis. Kč a tržby naopak vzrostly na 275 tis. Kč.

### Doba obratu závazků

Ukazatel vyjadřuje dobu, která uplyne od nákupu zásob až po zaplacení daného nákupu. Jinými slovy se jedná o dobu, po kterou dodavatelé poskytnou obchodní úvěr. Hodnoty ukazatele jsou vypočítány podle vzorce (2.7.3.6). Ukazatel by měl vykazovat stabilní vývoj. Z tabulky 3.4.5.1 je však patrná kolísavá tendence ukazatele způsobená zejména proměnlivým vývojem závazků.

Graf 3.4.5.1: Vývoj vybraných ukazatelů aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3.4.5.1 ukazuje pro přehlednost vývoj dob obratu vybraných položek rozvahy. K největším změnám dochází u doby obratu aktiv. Příčinou jsou mírné změny aktiv k velkým změnám tržeb. Vývoj doby obratu závazků se naopak jeví jako nejvíce stabilní.

### 3.4.6 Ukazatelé aktivity v roce 2011

Ukazatel obratu aktiv měl v roce 2011 hodnotu 140,56, která znamená, že aktivům v podniku trvá 140,56 dní, než se otočí. To je oproti roku 2010 s hodnotou 244,80 snížení o 104,25. Jedná se o pozitivní vývoj, protože čím nižší je hodnota doby obratu aktiv, tím efektivněji podnik aktiva využívá. Obrat aktiv je obrácenou hodnotou k době obratu aktiv. Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se aktiva během roku otočí. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe podnik hospodaří se svými aktivy. Opět jde tedy v roce 2011 o pozitivní hodnotu 2,56

oproti hodnotě 1,47 z roku 2010. Zatímco v roce se aktiva otočila celá pouze jednou, v roce 2011 se otočila dvakrát. Dalším ukazatelem je obrat zásob. Hodnota ukazatele by neměla být příliš vysoká, ale ani příliš nízká. Při porovnání roku 2011 s rokem 2010 vychází, že v roce 2011 dosáhl obrat zásob vyšších hodnot oproti roku 2010 (10,59 v roce 2011 oproti 9,36 v roce 2011). U tohoto ukazatele by mělo jít spíše o stabilní hodnoty, než o jejich výrazný růst nebo pokles. Protože nedochází k výraznému nárůstu nebo poklesu, lze označit tento vývoj za vyhovující. Doba obratu zásob udává dobu, za kterou se zásoby nakoupí až do jejich spotřeby a prodeje. Trend ukazatele by měl mít do určité míry klesající tendenci. V roce 2011 byla hodnota ukazatele ve výši 34,48. To je pokles o 4,5 oproti roku 2010 s hodnotou 38,98. Dalším ukazatelem je doba obratu pohledávky, která představuje počet dnů, za které jsou průměrně splaceny pohledávky. Platí tedy, že čím je hodnota ukazatele nižší, tím dříve jsou podniku splaceny jeho pohledávky. V roce 2010 byly pohledávky v průměru splaceny za 44,58 dnů. V roce 2011 došlo k razantnímu zkrácení splácení a to na 20,60 dnů, což je rozdíl oproti předchozímu roku necelých 24 dnů. To lze samozřejmě hodnotit velmi kladně. Posledním ukazatelem je doba obratu závazků, která představuje dobu, za kterou podnik splatí své závazky. Vypovídá tedy o platební morálce podniku ve vztahu k jeho dodavatelům. Čím je hodnota ukazatele nižší, tím rychleji podnik splácí své závazky a také posiluje svou dobrou pověst. Mezi roky 2010 a 2011 došlo opět k výrazné změně, kdy v roce 2010 činila hodnota doby obratu závazků 56,93 dnů a v roce 2011 činila 42,21 dnů. Jde tedy o pokles v roce 2011 oproti roku 2010 o 14,72 dnů. Hodnocení ukazatelů aktivity se nese opět v pozitivním duchu, neboť hodnoty v roce 2011 dosahovaly vždy lepších výsledků než hodnoty v roce 2010. Opět lze předpokládat, že v následujících letech bude tento trend pokračovat.

### 3.4.7 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2007 – 2011

V této podkapitole je věnována pozornost ukazatelům celkové, pohotové a peněžní likvidity. S využitím vybraných ukazatelů likvidity je hodnocena schopnost podniku plnit své závazky vůči věřitelům. Vybraní ukazatelé likvidity jsou obsaženi v tabulce 3.4.7.1.

Tabulka 3.4.7.1 Ukazatelé likvidity za období 2007 – 2011

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Celková likvidita	1,19	1,23	1,22	1,29	1,45
Pohotová likvidita	0,71	0,80	1,10	0,92	0,86
Peněžní likvidita	0,08	0,19	0,80	0,49	0,50

Zdroj: Vlastní zpracování



## **Celková likvidita**

Ukazatel vyjadřuje vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky podniku. Výpočet se provede podle vzorce (2.7.4.1). Hodnota ukazatele reprezentuje, kolikrát je podnik schopen dostát svých závazků vůči věřitelům, pokud by veškerá oběžná aktiva přeměnil na peněžní prostředky. Přiměřená hodnota ukazatele je v rozmezí od 1,5 do 2,5. Z tabulky lze vidět, že podnik stanoveného rozmezí nedosahuje. Důvodem je poměrně vysoká hodnota krátkodobých závazků. Při bližším pohledu na rozvahu se jedná zejména o vyšší hodnoty závazků vůči zaměstnancům a bankovní úvěry. Ukazatel má rostoucí tendenci, je tedy pravděpodobné, že podnik v následujícím období dosáhne hodnoty, která se bude pohybovat v daném rozmezí.

## **Pohotová likvidita**

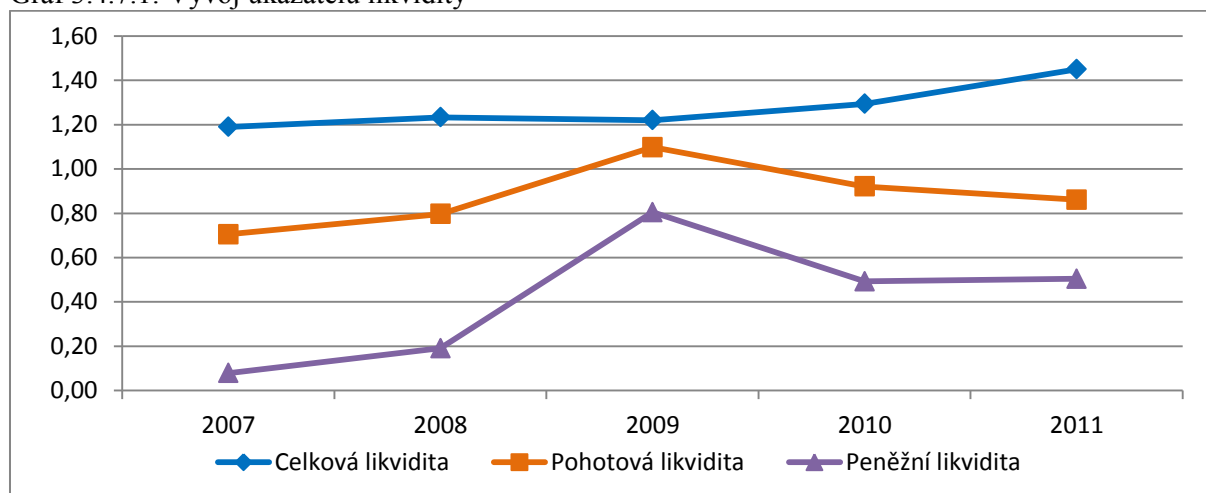
Tento ukazatel oproti celkové likviditě, bere v úvahu u oběžných aktiv pouze pohotové prostředky, je tedy očištěn o nejméně likvidní složku oběžných aktiv – o zásoby. Výpočet je proveden podle vzorce (2.7.4.2). Přiměřená hodnota ukazatele se v tomto případě pohybuje v rozmezí od 1,0 do 1,5. Tabulka ukazuje, že průběh pohotové likvidity je kolísavý. Zatímco do roku 2009 roste k hodnotě 1,10, v roce 2010 dochází k poklesu, který se v roce 2011 zastavil na hodnotě 0,86. Kromě roku 2009 je podnik tedy opět pod doporučeným rozmezím. I zde je ukazatel ovlivněn zejména vývojem krátkodobých závazků.

## **Peněžní likvidita**

Peněžní likvidita počítá pouze s pohotovými platebními prostředky, tedy pouze s krátkodobým finančním majetkem podniku. Hodnota ukazatele se zjistí na základě vztahu (2.7.4.3). Čím vyšší hodnota ukazatele, tím líp dokáže podnik pokrýt své krátkodobé závazky. Při pohledu na tabulku 3.4.7.1 nejsou první dva roky pro podnik příliš příznivé, ke zlepšení dochází v roce 2009, kdy se ukazatel dostal na hodnotu 0,8. V dalších letech ale hodnota ukazatele opět klesla.

Graf 3.4.7.1 přehledně zachycuje vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity podniku. Pohotová likvidita se vyvíjí podobně jako peněžní. Obě mají do roku 2009 rostoucí tendenci (pohotová likvidita má rychlejší růst), poté do roku 2010 hodnoty obou likvidit klesají (opět peněžní likvidita má prudší pokles). V roce 2011 však hodnota peněžní likvidity roste, oproti hodnotě pohotové likvidity, která nadále klesá.

Graf 3.4.7.1: Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.4.8 Ukazatelé likvidity v roce 2011

Celková likvidita vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. V roce 2011 dosáhla hodnota ukazatele výše 1,45. Což je oproti roku 2010 s hodnotou 1,29 růst o 0,16. Růst je v tomto případě pozitivní, stále se však podnik nenachází v optimálních hodnotách. Ukazatel pohotovostní likvidity poměřuje oběžná aktiva očistěná o zásoby s krátkodobými závazky podniku. U ukazatele pohotovostní likvidity dochází k poklesu hodnoty ukazatele z 0,92 v roce 2010 na hodnotu 0,86 v roce 2011. Jedná se o pokles ve výši 0,06. Příčinou jsou zejména vysoké hodnoty krátkodobých závazků. V tomto případě se jedná o nepříznivý vývoj pohotovostní likvidity, neboť hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout pod hodnotu 1,00 a trend by měl být spíše rostoucí. Poslední ze zkoumaných ukazatelů je ukazatel peněžní likvidity, který vyjadřuje vztah mezi finančním majetkem podniku a jeho krátkodobými závazky. Žádoucí je pro tohoto ukazatele dosahovat vyšších hodnot, protože čím je hodnota ukazatele vyšší, tím lépe podnik kryje své závazky. V roce 2011 dochází jen k minimálnímu růstu oproti roku 2010, a sice z hodnoty 0,49 v roce 2010 roste ukazatel na hodnotu 0,50 v roce 2011. Podnik je na tom v tomto případě více méně stejně jako v roce 2010, bude třeba sledovat vývoj tohoto ukazatele v dalších letech. Podnik by se měl celkově zaměřit na všechny ukazatele likvidity. Neboť jejich hodnoty nejsou pro podnik příliš příznivé. Důležitý bude vývoj ukazatelů likvidity v následujících letech, ve kterých se ukáže jejich rostoucí nebo klesající charakter.

## **4 INTERPRETACE VÝSLEDKŮ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ**

Tato kapitola je věnována zhodnocení jednotlivých skupin ukazatelů finanční analýzy a návrhům na řešení zjištěných problémů podniku.

### **4.1 Zhodnocení horizontální analýzy dle rozvahy a výkazu zisku a ztráty**

Pomocí horizontální analýzy lze zjistit, jak se měnil stav položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty během jednotlivých let sledovaného období. V tomto případě změny položek rozvahy o hospodaření podniku moc neřeknou. V případě změn ve výkazu zisku a ztráty lze pozorovat vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, které v letech do roku 2008 rostly, poté došlo v roce 2009 a 2010 k výraznému snížení. Příčinou byl nedostatek zakázek v důsledku hospodářské krize. Rok 2011 je ve znamení růstu, tržby se pomalu přiblížily k hodnotám z roku 2007. Vývoj výkonové spotřeby a osobních nákladů, které tvoří většinu celkových nákladů, kopíruje vývoj tržeb. Je třeba se pozastavit u ostatních finančních nákladů, jejichž výše byla v roce 2008 výrazně vyšší než v ostatních letech, kdy byly hodnoty nákladů více méně vyrovnané. Tento pokles byl způsoben kurzovými ztrátami, vzniklými posilováním české koruny. Při pohledu na vývoj výsledku hospodaření lze vidět dopad nižších tržeb v roce 2009 a 2010. V roce 2011 však celkový výsledek hospodaření roste, z toho lze usuzovat rostoucí trend. V tomto případě se samozřejmě jedná o kladné hodnocení.

### **4.2 Zhodnocení vertikální analýzy dle rozvahy a výkazu zisku a ztráty**

Vertikální analýza podává přehledně informace, jak se jednotlivé položky podílely na celkových aktivech či pasivech v případě rozvahy a na celkových tržbách v případě výkazu zisku a ztráty. V případě rozvahy došlo během sledovaného období k viditelnému snížení podílu oběžných aktiv na celkových aktivech ve prospěch dlouhodobého majetku. Nicméně v roce 2011 oběžná aktiva svůj podíl opět zvyšují, zejména díky zásobám. U pasiv dochází ke snižování cizích zdrojů během celého sledovaného období a naopak k růstu vlastního kapitálu. To je pozitivní, neboť „zlaté pravidlo vyrovnávání rizika“ říká, že vlastní kapitál by měl být vyšší, než cizí zdroje. To se během sledované období podařilo a již od roku 2009 tvoří vlastní kapitál více než 56 % celkových pasiv. Rostoucí trend je patrný i v následujících letech a v blízké budoucnosti by měl růst pokračovat. Naskytuje se ale otázka zda nebude vlastní kapitál mít neúměrně velký podíl na celkových pasivech oproti cizím zdrojům. To by znamenalo, že podnik financuje většinu svých aktivit z vlastních zdrojů, které jsou většinou dražší než cizí zdroje. Proto by se měl vývoj výše vlastního kapitálu a cizích zdrojů na

celkových pasivech nadále sledovat. Z vývoje struktury výnosů je pro změnu patrné, že většinu výnosů tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. To je dáno tím, že podnik neprodává žádné zboží. V případě vývoje struktury nákladů má převahu výkonová spotřeba, následovaná osobními náklady, jejichž podíl v roce 2009 narostl na úkor výkonové spotřeby. To bylo způsobeno sníženou produkcí, v důsledku méně zakázek podniku, došlo tedy ke snížení spotřeby materiálu. Oproti tomu u mzdových nákladů nedošlo k tak výraznému poklesu. V roce 2011 dochází opět k růstu podílu výkonové spotřeby na úkor osobních nákladů. Shrnutím vertikální analýzy lze říci, že by podnik měl pokračovat v nastoleném trendu.

### **4.3 Zhodnocení ukazatelů rentability**

Pomocí ukazatelů rentability je možné posoudit efektivnost činnosti podniku. Rentabilita posuzuje schopnost podniku vytvářet nové hodnoty a zisk z investovaného kapitálu. Během sledovaného období docházelo k výraznějším změnám u všech vybraných ukazatelů rentability. V letech 2007 a 2008 si podnik vedl velmi dobře, co se týče všech ukazatelů. Z ukazatele rentability celkového kapitálu a vlastního kapitálu je patrné, že podnik velmi dobře využívá svá aktiva. Vysoké tržby a zisk mají pozitivní vliv na ostatní ukazatele rentability. V letech 2009 a 2010 dochází k situaci zcela opačné oproti předchozímu vývoji. Příčinou je, jak již bylo výše několikrát zmíněno, hospodářská krize. V jejím důsledku dochází k poklesu tržeb a celkové ztrátě. To se odráží ve všech ukazatelích rentability, jejichž hodnoty byly v roce 2009 záporné, kromě rentability nákladů. V roce 2010 dochází ke zlepšení, nicméně podnik dobře nevyužívá vlastní aktiva. Stejně tak netvoří žádný čistý zisk. Rok 2011 je ve znamení růstu všech ukazatelů rentability. Zlepšuje se využití celkových aktiv i dlouhodobých zdrojů. Spolu s tím tvoří podnik opět zisk. Jak bylo řečeno v teoretické části, optimální hodnoty ukazatelů nejsou stanoveny. Nicméně podnik by se měl snažit dosahovat vyšších hodnot, jako tomu bylo v roce 2007. Vývoj podniku v případě ukazatelů rentability je na dobré cestě s očekávaným růstem v následujících letech, bude potřeba jej ale dále pečlivě sledovat.

### **4.4 Zhodnocení ukazatelů zadluženosti**

Tito ukazatelé pozorují vztahy mezi vlastními a cizími zdroji. Během celého sledovaného období se vybraní ukazatelé zadluženosti vyvíjeli velmi dobře. A to i přesto, že v letech 2009 a 2010 nedosahoval podnik dobrých finančních výsledků, v roce 2009 vykázal dokonce

ztrátu. Ukazatele ovlivňuje zejména vlastní kapitál a cizí zdroje. Jak již bylo řečeno u zhodnocení vertikální analýzy, podíl cizích zdrojů se v průběhu sledovaného období stále snižoval a vlastní kapitál rostl. Jediným ukazatelem s nepříznivou hodnotou byl ukazatel úrokového krytí, který se v roce 2009 dostal do záporné hodnoty, v dalších letech se ale opět pohyboval v plusových hodnotách. Ukazatel by se měl pohybovat nad hodnotou 1, aby podnik překryl ziskem všechny úroky. To se podniku daří až na výše zmiňovaný rok 2009. Koeficient zadluženosti se vyvíjel také pozitivně, zatímco v prvních dvou letech sledovaného období převyšovaly cizí zdroje vlastní kapitál, v ostatních letech převyšuje vlastní kapitál cizí zdroje. Pro připomenutí, zde platí „zlaté pravidlo vyrovnávání rizika“, tedy cizí zdroje by měly být nižší než vlastní kapitál. Spolu s rostoucím podílem vlastního kapitálu na pasivech roste i kvóta vlastního kapitálu, značící finanční samostatnost podniku. Tedy rostoucí trend je přínosem. Celkově lze o ukazatelích zadluženosti říci, že se vyvíjeli velmi dobře, a výhled do budoucna je pozitivní.

#### **4.5 Zhodnocení ukazatelů aktivity**

Pro posouzení, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy, se využívají ukazatelé aktivity. Ukazatelé jsou úzce spjati s vývojem tržeb. V letech 2007 a 2008 byla doba obratu aktiv příznivá, aktiva se v podniku otočila více než dvakrát. V roce 2009 a 2010 došlo k výraznému nárůstu doby obratu a aktiva se tak zcela otočila pouze jednou. Rok 2011 přináší příznivější hodnoty, doba obratu aktiv klesla, díky čemuž se aktiva v podniku opět otočila více než dvakrát. U doby obratu zásob byl vývoj více méně podobný. V letech 2007 a 2008 činila doba obratu zásob okolo jednoho měsíce, v roce 2009 se však tato doba výrazně zkrátila na pouhých necelých 11 dnů. Přičemž za normálních okolností by s poklesem tržeb měla vzrůst doba obratu aktiv. V tomto případě tomu tak není z důvodů výrazného poklesu zásob. V roce 2010 vzrostla výše zásob a díky tomu vzrostla i doba obratu zásob. Rok 2011 přináší pokles doby obratu zásob, což je vítané, protože s kratší dobou obratu zásob, se zásoby rychleji otočí, tudíž v nich není zbytečně zadržován kapitál (peněžní prostředky). Vývoj doby obratu pohledávek měl víceméně klesající tendenci, až na rok 2010 kdy došlo k prudkému nárůstu. Rok 2011 je zakončen s příznivě nízkou hodnotou, neboť čím je doba obratu pohledávek kratší, tím rychleji dochází k jejich splácení. Doba obratu závazků má kolísavý vývoj, nicméně ten je zakončen druhou nejnižší hodnotou za sledované období, což lze hodnotit kladně, nicméně podnik by se měl zaměřit na to, aby hodnoty tohoto ukazatele byly co nejstabilnější. Hodnota tohoto ukazatele totiž vypovídá o platební morálce podniku. Vývoj

všech ukazatelů v roce 2011 měl pozitivní hodnoty, je tedy žádoucí, aby podnik tento trend udržel.

#### **4.6 Zhodnocení ukazatelů likvidity**

Ukazatelé likvidity se využívají pro hodnocení podniku z pohledu jeho schopnosti plnit své závazky vůči věřitelům. Podnik během sledovaného období dosahoval nepříznivých hodnot u všech likvidit. To je způsobeno zejména vysokými hodnotami krátkodobých závazků, které se však podnik během sledovaného období dařilo snižovat. Nejhuře je na tom podnik s peněžní likviditou, kdy krátkodobé závazky nejsou kryty krátkodobým finančním majetkem. U tohoto ukazatele byla nejpříznivější hodnota v roce 2009, nicméně ani tehdy nepokryl krátkodobý finanční majetek zcela všechny krátkodobé závazky. Ani v případě pohotové likvidity není podnik schopen dostát všem svým krátkodobým závazkům. Ukazatel sice do roku 2009 rostl a dostal se do doporučeného rozmezí 1,0 – 1,5, v následujících letech ale opět klesal pod doporučenou mez. U celkové likvidity podnik již pokrývá své krátkodobé závazky, nicméně pořád se jedná o nepříznivý stav, neboť kdyby splatil veškeré své krátkodobé závazky, nezbylo by mu dost prostředků pro financování jeho činnosti. Ukazatel tedy ani v tomto případě nedosahuje doporučených hodnot v rozmezí od 1,5 do 2,5. Avšak vývoj tohoto ukazatele má rostoucí charakter a je velice pravděpodobné, že v následujících letech dosáhne doporučených hodnot. Celkově ukazatelé likvidity poukázali na možné problémy podniku se splácením svých závazků. Podnik by měl podniknout určitá opatření a nadále tyto ukazatele pečlivě sledovat.

#### **4.7 Návrhy a doporučení**

Na základě provedené finanční analýzy a jejím zhodnocení je nyní možné nabídnout podniku doporučení na zlepšení jeho finanční situace.

Z provedené horizontální analýzy byly zjištěny relativní a absolutní změny v položkách výkazů, nicméně tyto údaje nevedou k žádnému návrhu. Z vertikální analýzy byl zjištěn vývoj struktury výkazů. Zde byl patrný zejména růst podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech na úkor snižování cizích zdrojů. Doporučením je, aby podnik tento trend zvyšování vlastního kapitálu i nadále udržel. Nicméně měl by se také zaměřit na vyvážený poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji.

V případě poměrových ukazatelů byl zjištěn kladný vývoj rentability, který by měla firma udržet i do budoucna. Vedení podniku by se mělo zaměřit na zvýšení rentability tržeb, která má velmi nízké hodnoty. To je způsobeno nižšími tržbami, ale také silnou konkurencí na trhu, která nutí podnik mít nízké ceny. Firma by měla zvýšit svou produkci, v jejímž důsledku by vzrostly i celkové tržby. Otázkou je zda má k tomu dostatek výrobní kapacity. Pro zlepšení ukazatelů by měla firma dbát také na snižování celkových nákladů. Dále by měla firma hledat cesty na nové trhy, aby nebyla závislá pouze na jednom hlavním odběrateli.

V případě ukazatelů zadluženosti si firma vede velice dobře a jediným doporučením je tedy pokračovat v nastoleném trendu. Ukazatelé aktivity měli v posledním sledovaném období pozitivní hodnoty, přesto by měl podnik zvážit snížení množství zásob, které zbytečně zadržují kapitál, využitelný jinde, například na splácení závazků.

S největšími problémy se podnik potýká v případě likvidity, jejíž hodnoty jsou pod hranicí doporučených hodnot. To je způsobeno vysokými závazky, které však podnik již úspěšně ve sledovaném období splácí a jejich hodnotu tak snižuje. Řešením pro zvýšení likvidity by mohlo být také investování do krátkodobého finančního majetku, který je snadno přeměnitelný na peníze.

## 5 ZÁVĚR

Pro podnik má finanční analýza velký význam. S využitím finančních ukazatelů finanční analýzy je možné odhalit silné a slabé stránky podniku. Vedení podniku poté na základě vybraných ukazatelů a jejich správné interpretaci přijímá rozhodnutí, jež mají dopad na strategii a budoucí vývoj podniku.

Ekonomická situace podniku se nedá stanovit na základě jediného souhrnného ukazatele. Pro správné posouzení je třeba vycházet z více ukazatelů, přičemž některé lze považovat za rozhodující a jiné zase za doplňující. Pro správné zhodnocení ekonomické situace podniku je třeba využít tedy více ukazatelů.

V teoretické části bakalářské práce byly vymezeny základní údaje o finanční analýze, zdroje a uživatelé finanční analýzy. Dále byl prostor věnován také popisu vybraných ukazatelů finanční analýzy.

V praktické části je úvod věnován představení firmy GANEKO, spol. s r. o., po něm následuje aplikace vybraných ukazatelů z teoretické části a jejich zhodnocení.

Z vybraných ukazatelů finanční analýzy lze konstatovat, že určité zkoumané oblasti mohou být problémové s porovnáním hodnot, které jsou v literatuře uváděny. Zásadním problémem jsou nízké hodnoty likvidity, nízká rentabilita tržeb a delší doba obratu zásob. Delší doba obratu zásob podniku zbytečně zadržuje kapitál, tj. peněžní prostředky, které může podnik využít v jiné oblasti. Nízká rentabilita tržeb pak značí, že firma má z celkových tržeb nevelké množství zisku. To je způsobeno nízkými tržbami a velkou konkurencí na trhu, která nutí podnik držet ceny na nízké hodnotě. Ukazatelé likvidity pak ukazují na nedostatek oběžných aktiv podniku. Zejména pak nedostatek peněžních prostředků na běžných účtech a v hotovosti. V důsledku toho může dojít k tomu, že společnost nebude schopna splatit své závazky.

Finanční analýza byla aplikována na data za období 2007 – 2011. Toto sledované období bylo ovlivněno důsledky světové hospodářské krize, zejména v letech 2009 a 2010. Jak ukazuje rok 2011, je patrné, že již dochází ke zlepšení situace na trhu, díky čemuž dochází i ke zlepšení ekonomické situace podniku. Přesto byla navržena určitá opatření na řešení problémů. A to zejména z důvodu, že tyto problémy se vyskytovaly během celého sledovaného období, a ne pouze v důsledku světové hospodářské krize. Pomocí těchto doporučení, která by mohla firma GANEKO, spol. s r. o. využít, by mohlo dojít k její stabilizaci, posílení, zvýšení zisku a zvýšení tržní hodnoty.



Aby se zlepšilo finanční zdraví společnosti, mělo by dojít k zavedení alespoň některých z těchto opatření.

Společnost by měla hledat optimální poměr mezi výší vlastního kapitálu a cizích zdrojů, který by společnosti přinesl jejich efektivní využívání. Dále je třeba zvážit zintenzivnění práce obchodního oddělení a obměnu sortimentu za využití stávající techniky a proškolených zaměstnanců. Tyto návrhy by mohly společnosti přinést nové zakázky a zvýšení tržeb, zároveň by přispěly k větší konkurenceschopnosti podniku. Doporučeno je také snížit množství držených zásob. Lze také zvážit možnosti opětovného navázání obchodních vztahů s ostatními zahraničními subjekty, se kterými společnost v minulosti spolupracovala, ale v důsledku hospodářské krize byla nucena tyto zahraniční trhy opustit. Společnost by měla v rámci obchodních smluv ustanovit dobu splatnosti pohledávek spolu se sankcemi, které by hrozily v případě jejího nedodržení. Tím by se mohla ještě více zkrátit doba obratu pohledávek.

## Seznam použité literatury

### Odborné knihy:

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku. Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWALD, Rolf. *Finanční analýza – metody a využití*. Praha: VOX Consult, 1995. ISBN 80-238-0788-9.
- [3] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2006. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [4] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [5] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva A Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- [7] KNÁPKOVÁ Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza - Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 9788024733494.
- [8] KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha: C. H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-778-2.
- [9] LEE, Alice, LEE, John a Cheng LEE. *Financial Analysis, Planning & Forecasting: Theory and Application*. 2.vyd. Singapur: World Scientific, 2009. ISBN 978-981-270-608-9.
- [10] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- [11] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [12] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [13] SLÁDKOVÁ, Eva, MRKVIČKA, Josef a Alice ŠRÁMKOVÁ. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. Praha: ASPI, 2009. ISBN 978-80-7357-434-5.
- [14] VANCE, David. *Financial Analysis and Decision Making: Tools and Techniques to Solve Financial Problems and Make Effective Business Decisions*. New York: McGraw-Hill Professional, 2003. ISBN 0-07-140665-4.

### Elektronické zdroje:

- [15] GANEKO, spol. s r. o. *Informace o společnosti a výrobě* [online]. GANEKO [15.04.2012]. Dostupné z: <http://www.ganeko.cz>.

- [16] Ministerstvo spravedlnosti. Obchodní rejstřík a sbírka listin. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$)
- [17] Opatření čj. 281/119 365/2000 ze dne 28. prosince 2000, kterým se upravuje obsah účetní závěrky pro podnikatele. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 2001, částka 8, s. 277. Dostupné také z: <http://aplikace.mvcr.cz/archiv2008/sbirka/2001/sb008-01.pdf>. ISSN 1211-1244.
- [18] Vyhláška č. 500 ze dne 6. listopadu 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 2002, částka 174, s. 9690-9721. Dostupná také z: <http://aplikace.mvcr.cz/archiv2008/sbirka/2002/sb174-02.pdf>. ISSN 1211-1244.
- [19] Zákon č. 22 ze dne 24. ledna 1997 o technických požadavcích na výrobky a o změně a doplnění některých zákonů. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 1997, částka 6, s. 128-136. Dostupný také z: <http://aplikace.mvcr.cz/archiv2008/sbirka/1997/sb006-97.pdf>. ISSN 1211-1244.
- [20] Zákon č. 102 ze dne 22. února 2001 o obecné bezpečnosti výrobků a o změně některých zákonů. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 2001, částka 41, s. 2833-2838. Dostupný také z: <http://aplikace.mvcr.cz/archiv2008/sbirka/2001/sb041-01.pdf>. ISSN 1211-1244.

#### **Ostatní zdroje:**

- [21] GANEKO, spol. s r. o. *Interní doklady*. GANEKO, spol. s r. o., 2012.

## **Seznam zkratek**

A – aktiva

BÚO – běžné účetní období

CZ – cizí zdroje

č. – číslo

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DM – dlouhodobý majetek

EAT – Earnings After Tax (čistý zisk)

EBIT – Earnings Before Interest and Tax (zisk před zdaněním a úroky)

fin. – finanční

GANEKO – GANEKO, spol. s r. o.

kg – kilogram

P – pasiva

ROA – Return On Assets (rentabilita celkových aktiv)

ROC – Return On Costs (rentabilita nákladů)

ROCE – Return On Capital Employed (rentabilita dlouhodobých zdrojů)

ROE – Return On Equity (rentabilita vlastního kapitálu)

ROS – Return On Sales (rentabilita tržeb)

t – čas (u vzorců)

t – tuna (charakteristika společností)

USA – Spojené státy Americké

VH – výsledek hospodaření

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 11. května 2012

Harazim

Robert Harazim

## Seznam příloh

- Příloha č.1: Výrobky firmy GANEKO, spol. s r. o.
- Příloha č.2: Rozvaha v plném rozsahu – aktiva za sledované období (v tis. Kč)
- Příloha č.3: Rozvaha v plném rozsahu – pasiva za sledované období (v tis. Kč)
- Příloha č.4: Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu za sledované období (v tis. Kč)
- Příloha č.5: Horizontální analýza aktiv za sledované období – absolutní změna (v tis. Kč)
- Příloha č.6: Horizontální analýza aktiv za sledované období – relativní změna
- Příloha č.7: Horizontální analýza pasiv za sledované období – absolutní změna (v tis. Kč)
- Příloha č.8: Horizontální analýza pasiv za sledované období – relativní změna
- Příloha č.9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za sledované období  
– absolutní změna (v tis. Kč)
- Příloha č.10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za sledované období  
– relativní změna
- Příloha č.11: Vertikální analýza aktiv za sledované období
- Příloha č.12: Vertikální analýza pasiv za sledované období
- Příloha č.13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za sledované období
- Příloha č.14: Poměrová analýza – výpočty vybraných ukazatelů